Martes, 20 de agosto de 2024 | Año XLVII | Número 13.529 | 1,80€



Pequeños Gigantes

Arantec: internet de las cosas ante los desastres naturales

—P10-11

Bolsa

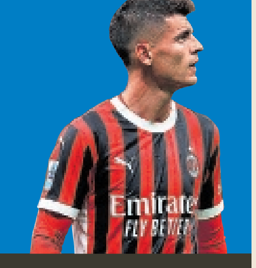
Iberdrola marca máximo histórico

—P15

Alimentación

Morata y su socio ganan 5,5 millones con Manolo Bakes

—P5



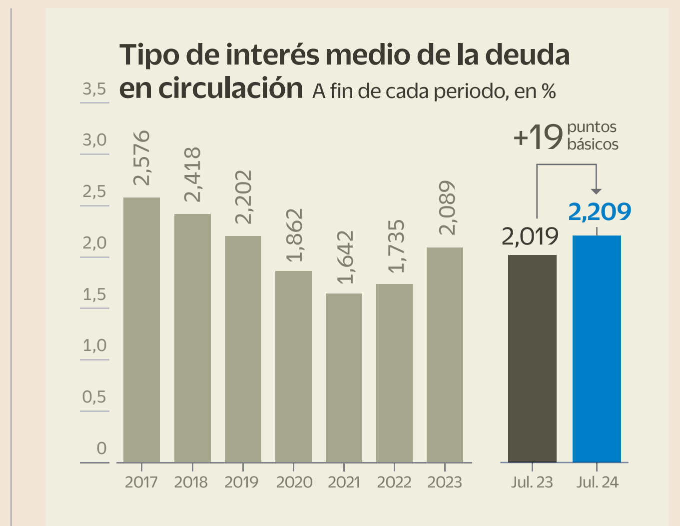
CincoDías

www.cincodias.com

La ley prohibirá a eléctricas y gasistas captar nuevos clientes por teléfono

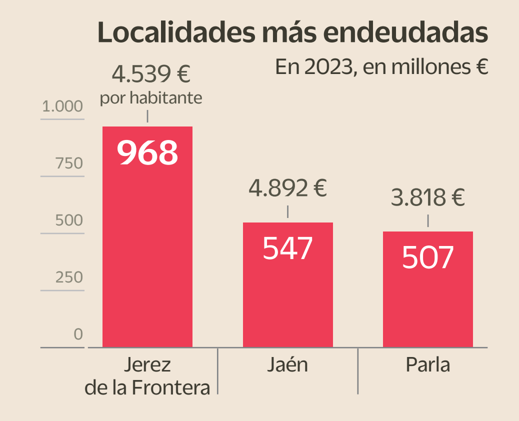
Comercialización. No podrán firmar los contratos por esta vía a no ser que sea el cliente quien llame

Normativa. Un decreto en tramitación vetará esta práctica, una vieja aspiración de la CNMC —P3



El coste de la deuda de España sube al 2,2%, el nivel más alto desde 2018

—P13



El drama de los municipios que llevan 15 años quebrados

Financiación. Hacienda ultima ayudas de 404 millones para los ayuntamientos con peores números —P20-21. Editorial P2

BYD aviva la batalla por el coche eléctrico con un modelo de 20.000 euros —P8

El Four Seasons de Madrid sacrifica tarifas para ganar ocupación —P4

Barcos, edificios y otros activos españoles sujetos a embargos

Acreedores. Inversores piden el bloqueo de 500 millones en bienes por los laudos ligados a renovables

Arbitrajes. La justicia de EE UU deniega a España la inmunidad ante posibles ejecuciones —P6-7



Botadura de un buque militar de Navantia en Australia.

Couche-Tard lanza una opa sobre la dueña japonesa de 7-Eleven

—P9

El mercado exterior se frena: las exportaciones bajan el 2,4%

—P22

La punta del iceberg

Trampa de la pobreza y escepticismo ante la UE

Por Manuel Alejandro Hidalgo

—P23

Editorial

Una solución permanente para un problema estructural

El Ministerio de Hacienda prevé aprobar antes de final de año el enésimo fondo extraordinario de liquidez para aliviar a medio centenar de ayuntamientos que llevan 15 años en bancarrota. Jaén, Parla y Jerez de la Frontera son el paradigma de estos municipios con las cuentas públicas en números rojos desde el pinchazo inmobiliario. Arrastran una deuda inasumible que les impide prestar con normalidad los servicios públicos y les aboca a acumular año tras año facturas impagadas.

La ciudad jiennense, sin ir más lejos, tarda de media casi dos años en pagar sus facturas, según los datos recopilados por la Autoridad Fiscal.

Es cierto que buena parte de la situación que arrastran estos ayuntamientos procede de la mala gestión en los tiempos de la burbuja. Los alcaldes hipotecaron a sus ciudadanos con proyectos urbanísticos o infraestructuras fallidas. El tranvía de Jaén lleva más de una década sin estrenar, convertido en un monumento a los excesos de aquellos años, cuando algunos alcaldes creyeron que los ingresos del ladrillo eran eternos.

Desde entonces, los diferentes Gobiernos han lanzado distintos salvavidas a estos ayuntamientos en forma de líneas de financiación con plazos e intereses más favorables. Aun así, la situación sigue siendo inasumible.

El ruido político apremia al Ejecutivo a que aborde la reforma de la financiación autonómica. Harían bien los responsables gubernamentales en no descuidar la reforma de la financiación de los ayuntamientos. Algunos académicos también achacan a una insuficiente financiación los problemas de sostenibilidad de estos consistorios. Sería conveniente que se profundizara en los trabajos para esclarecer si realmente es así. En ese caso, también debería abordarse esta cuestión para poner fin al caos presupuestario.

Los ayuntamientos son, en general, las Administraciones más saneadas de España. Han registrado sucesivos superávits desde 2012, que han ayudado a acercar las metas que Bruselas imponía. Sin embargo, hay un grupo de municipios que mantiene desequilibrios desde 2009. Para estas entidades locales, el Gobierno debería articular una solución permanente para un problema que ya se ha convertido en estructural. Los ciudadanos de estas localidades no tienen por qué sufrir durante tanto tiempo la irresponsabilidad de sus gobernantes con unos servicios públicos más deficientes que los de otras ciudades de igual tamaño.

Las claves

1

Mercados

Se vende consejero delegado por solo 21.374 millones



Una de las tiendas de Starbucks en Londres. REUTERS

El mercado veraniego de fichajes del fútbol se acaba dentro de apenas dos semanas. Los aficionados se enganchan en estos días a sus móviles, ávidos por el anuncio del fichaje que pueda salvar la temporada de sus equipos. Igual que algunos inversores, cuyo 11 inicial está formado por empresas cotizadas. Por eso, si una empresa como Starbucks, sumida en una crisis de confianza, ficha a un nuevo consejero delegado, que viene con un buen registro goleador a sus espaldas –duplicó los ingresos y elevó la cotización un 800% en su anterior equipo–, la cotización se dispara. En 21.374 millones de dólares de capitalización bursátil en solo una jornada, concretamente. Un fichaje *galáctico*.

La llegada del ejecutivo es un ejemplo extremo de la capacidad de generar ilusión que puede tener un nombramiento, pero no es ni mucho menos una excepción. Un día después del fichaje de la empresa de cafeterías, la contratación de Hillary Supper por Victoria's Secret disparó la cotización un 16,41%. Eso sí, los mercados no deberían olvidar, como demostró el Real Madrid el domingo, que de la ilusión no se vive. También hay que marcar goles.

2

Inversión

La España bloqueada (por el pleito interminable de las renovables)

Parece el comienzo de un chiste de Eugenio, pero, por desgracia para el España, no lo es: ¿qué tienen en común un aeropuerto, una sede del Instituto Cervantes y un buque carguero? Que son españoles, y que forman parte de la larga lista de bienes bloqueados para asegurar 500 millones de euros por los pleitos de los inversores contra el Estado por el fin de la prima de las renovables. Desde 2011, España afronta un goteo interminable de demandas de inversores perjudicados por la eliminación de los incentivos a las energías verdes. El balance, por el momento, es de 25 condenas, 10 de ellas firmes, 7 victorias españolas y 3 anulaciones.

3

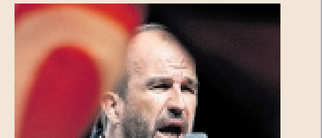
Energía

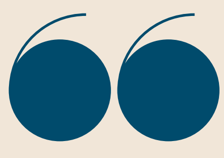
El Ejecutivo se lanza a la protección del consumidor... y de sus siestas

Tras numerosas quejas y reclamaciones de los consumidores, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) envió al Ministerio para la Transición Ecológica una propuesta que apunta a ser aprobada por el Ejecutivo: la prohibición de que los comercializadores puedan realizar publicidad y contratación del suministro de luz y gas vía telefónica, salvo que exista una petición expresa por parte del consumidor, o que haya llamado este.

El Gobierno pone así la mira en un derecho inalienable del ciudadano español, la siesta, y le libra de la lluvia de llamadas a casi siempre inoportunas horas de la tarde. Una medida que también permitirá la defensa de los consumidores más vulnerables frente a prácticas comerciales agresivas y, en no pocas ocasiones, abusivas.

4





La amenaza de destituir a Macron es una posibilidad creíble

Manuel Bompard

COORDINADOR DE LA FRANCIA INSUMISA

5

Subastas

Christie's y Sotheby's, un duopolio del arte más lujoso en horas bajas

Christie's y Sotheby's. Pocos mercados están dominados de forma tan evidente por un duopolio como el de las grandes subastas de arte, que no pasan por su mejor momento. Lejos quedan los años récord, en los que las dos grandes firmas dominaban un mercado de 65.000 millones. Resulta que, aunque su cartera de clientes no se diferencia mucho de la lista *Forbes*, hasta a ellos les afecta la incertidumbre geopolítica, la ralentización económica y el miedo al riesgo. Y cuando la Bolsa, los negocios o las rentas aprietan, uno encuentra menos alicientes para pagar 45 millones de dólares por el esqueleto de un dinosaurio. Con todo, como el sector del lujo no conoce las vacas flacas –delgadas, como mucho– Christie's facturó más de 2.000 millones de dólares en el primer trimestre.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartin*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita **Ediciones El País, SLU**

Empresas / Finanzas

El Gobierno prohibirá contratar la luz y el gas por teléfono, salvo si llama el usuario

Un reglamento en trámite impide la publicidad y la contratación vía telefónica, excepto que el interesado haga la llamada o la solicite ▶ Transición recoge una antigua reivindicación de la CNMC

CARMEN MONFORTE
MADRID

El Gobierno quiere poner fin a los abusos que las comercializadoras energéticas, en especial las eléctricas, siguen cometiendo con la contratación del suministro vía telefónica. Así, en la reciente propuesta de Reglamento General de Suministro y Contratación incluida en un real decreto que está actualmente en trámite de audiencia pública, el Ministerio para la Transición Ecológica establece, en su artículo 13, "el final de la posibilidad de que los comercializadores puedan realizar publicidad y contratación del suministro vía telefónica, salvo que exista una petición expresa por parte del consumidor o la llamada sea originada por su propia iniciativa".

El departamento que dirige Teresa Ribera ha recogido así la petición de la CNMC que, en su último informe sobre los mercados minoristas de gas y electricidad, ya planteaba esta medida. En dicho informe, el organismo supervisor denuncia que "se vienen registrando numerosas reclamaciones de consumidores que reciben llamadas telefónicas engañosas de diferentes comercializadoras, sin que este haya dado su consentimiento a recibir estas llamadas, y que pueden ocasionar contrataciones del suministro con deficiencias o sin un consentimiento informado".

De esta manera, "con el fin de evitar estas malas prácticas para la captación de clientes, y al igual que se hiciera con la contratación domiciliaria", la CNMC propone que se prohíba "la contratación telefónica, excepto cuando la llamada es iniciada o solicitada por el propio consumidor". En estos casos, reclama el organismo que preside Cani Fernández, la compañía "deberá grabar la totalidad de la llamada comercial, independientemente de quién la origine, incluyendo toda la información facilitada al usuario y, entre otras, la información precontractual con los datos básicos de la oferta".

Se da la circunstancia de que La Ley General de Telecomunicaciones de junio de 2022 ya establecía el derecho del usuario final a "no recibir llamadas no deseadas con fines de comunicación comercial". Con excepción "de los casos en que el consumidor otorgue su consentimiento para ello, este no debería recibir comunicaciones telefónicas comerciales de ningún tipo", señalaba el artículo 66 de la norma, que está en vigor desde junio de 2023.

Sin embargo, esta ley no prohíbe la contratación telefónica de ningún tipo de servicio, por lo que las comercializadoras de gas y luz se han acogido a ello y siguen con la práctica de llamar para hacerse publicidad y contratar el suministro. Tras la avalancha de reclamaciones ante la CNMC, esta reclamó al ministerio "una norma más estricta" y que se reforzase la obligación de las compañías de no recurrir a la vía telefónica amparándose estas en que la normativa actual no lo prohíbe expresamente, señalan fuentes políticas.

En el mismo informe, la Comisión denuncia también las deficiencias en la contratación, en general, por parte de muchas comercializadoras que "minimizan los soportes documentales en la contratación". En este sentido, considera que "no son transparentes ni antes ni durante la contratación de la oferta e incurren en prácticas comerciales engañosas diseñadas para cumplir con estos requisitos documentales sin que quede constancia de estas en la documentación aportada".

Por ello, el organismo supervisor considera imprescindibles unos requisitos mínimos para mejorar la información disponible para el consumidor y que "se impidan las prácticas comerciales engañosas y abusivas y se reduzcan los cambios por errores administrativos y falta de diligencia de las compañías".



Recibos de electricidad. PABLO MONGE

El supervisor recibe numerosas reclamaciones por llamadas engañosas

Las compañías preparan sus alegaciones al reglamento en audiencia pública

Respecto a la prohibición de contratar por teléfono, las compañías darán su opinión a través de las alegaciones que preparan para el reglamento en periodo de audiencia. Además de las grandes del sector, como Endesa, Iberdrola, Naturgy o Repsol, hay registradas hasta 500 comercializadoras, de las cuales, más de un centenar están inactivas.

En trámite

El citado reglamento es una norma escoba con la que el Gobierno quiere transponer la directiva de normas del mercado interior de la electricidad (2019/944), que solo ha transpuesto parcialmente. Por ejemplo, la obligación de que las comercializadoras ofrezcan precios dinámicos a lo largo del día.

Otra de las medidas relevantes que incluye es la regulación de la figura del defensor del cliente eléctrico, al modo de la banca, si bien, su implantación por parte de las compañías del sector será voluntaria y sus resoluciones vinculantes.

La captación puerta a puerta, prohibida desde 2018

▶ Teresa Ribera. Una de las primeras decisiones que adoptó Teresa Ribera tras su llegada al Gobierno como ministra para la Transición Ecológica fue prohibir la contratación puerta a puerta de la luz y el gas natural a los usuarios domésticos, salvo que la visita fuese solicitada expresamente por ellos. La medida fue incluida en un real decreto ley de medidas urgentes para la transición energética en noviembre de 2018 con el que se quería controlar los precios.

▶ Reino Unido. La prohibición se justificó en "el elevado número de reclamaciones presentadas ante los organismos de consumo y ante la CNMC en los últimos años" por las visitas domiciliarias y convirtió a España en uno de los primeros países de la Unión Europea en adoptar medidas proteccionistas de este tipo. En Reino Unido rige esa a prohibición, y la de contratar por teléfono, desde 2011.

▶ Comerciales. La norma, según denunciaron entonces las empresas, impactaba sobre una fuerza de venta de más de 5.000 comerciales en toda España. Pero no afectaba al segmento industrial y el de las grandes empresas con potencias contratadas por encima de los 10 kW. Las compañías recurrieron a otras alternativas, como la contratación por teléfono (ahora, en vías de prohibición) o a través de puestos informativos, por ejemplo, en centros comerciales.

El hotel Four Seasons de Madrid sacrifica tarifas con el objetivo de ganar ocupación

Centro Canalejas se anota pérdidas de 12,7 millones en 2023, un 41% más

La empresa prevé para este año pocos cambios y destaca la creciente competencia

ALFONSO SIMÓN
MADRID

El Centro Canalejas, ubicado junto a la Puerta del Sol de Madrid y en proceso de venta, continúa en su fase de crecimiento después de haber abierto el hotel Four Seasons, la galería comercial de lujo, la zona de restaurantes y el aparcamiento. Así lo explica la sociedad que opera el complejo, llamada Centro Canalejas Madrid SL, en sus cuentas de 2023. La compañía muestra que ha engrosado sus pérdidas a pesar de mejorar la facturación y reconoce el estancamiento en las tarifas del hotel de gran lujo de la cadena canadiense.

"2023 ha supuesto un ejercicio de estabilización para el hotel, con un crecimiento todavía significativo en ocupación respecto al ejercicio anterior", se señala en las cuentas. El negocio del hotel ha continuado creciendo, según la empresa, "si bien se ha producido una cierta desaceleración" respecto a 2022. "Esta desaceleración se ha observado por el lado de la tarifa media, mientras que la ocupación sí ha seguido con tendencia ascendente", agrega. La compañía justifica que la moderación de los precios por habitación "es un hecho que se ha observado en el panorama hotelero madrileño de cinco estrellas en general, donde una creciente competencia ha provocado el mantenimiento de la tarifa para ganar ocupación".

La compañía asegura en las cuentas que esa tendencia se prevé que continuará en este 2024, para cuando ha presupuestado una mayor subida en ocupación que en tarifa. Aunque Centro Canalejas Madrid no da a conocer en el informe sobre los precios por habitación ni del porcentaje de ocupación. Este sacrificio en la tarifa contrasta con el fuerte incremento de 2022, cuando la sociedad sí explicaba la evolución del precio. El establecimiento de cinco estrellas alcanzó entonces el hito de una tarifa media por noche de 934,9 euros (un 30% más en un año) y mantuvo una ocupación media del 52,3%. Y para 2023 esperaba alcanzar los 961,6 euros (3% más).

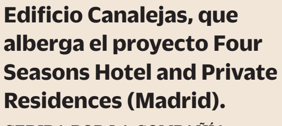
El establecimiento de Canalejas fue el primero de la cadena canadiense en España, creando una oferta de lujo desconocida en el kilómetro cero de Madrid. Centro Canalejas Madrid es propiedad al 50% de OHLA y de Mohari –sociedad de Mark Scheinberg, exdueño de PokerStars– a través de su matriz Proyecto Canalejas Group, desde la que ambos socios aportaron 4,6 millones en 2024 en fondos para la filial. En las cuentas también se advierte de que OHLA ha iniciado un proyecto de nulidad sobre esta matriz, aunque, según las cuentas, los administradores estiman que no afecte de manera directa al activo. OHLA y el fundador de PokerStars fueron en julio del año pasado a un arbitraje con una cuantía en discusión de alrededor de 10 millones.

Ambos socios, además, tienen a la venta Canalejas, esperando que algún inversor se acerque a los 1.000 millones por comprar esa propiedad. OHLA y Mohari han encargado a Rothschild y Santander que encuentren un comprador. La compañía estima que la inversión total, incluida la compra de suelo, por este complejo comercial y hotelero se aproxima a los 585 millones.

Centro Canalejas Madrid facturó el año pasado 70,9 millones, lo que significa un crecimiento del 15,3%, y "ha continuado con su fase de crecimiento", según detalla la sociedad. De ese importe total, 60,9 millones (7,2%) corresponden al hotel, que es su principal negocio. La galería comercial ingresó 8,9 millones (134,2%) y 1,1 millones por el parking (37,5% más).

La mejora de la facturación no sirvió para dejar atrás las pérdidas. Más bien la sociedad engordó un 41% esos números rojos hasta los 12,7 millones. La empresa, además, cuenta con deudas a largo plazo con entidades de crédito por 158,2 millones.

Por negocios, 2023 fue para la galería comercial un año de expansión, incorporando a la planta baja (a nivel de la calle de Alcalá) marcas como Dior, Giorgio Armani y Jill Sander. La primera planta es la que más está costando comercializar, ya que esperaba aperturas de Escada, Marc Cain y Tumi a lo largo de 2024.



Edificio Canalejas, que alberga el proyecto Four Seasons Hotel and Private Residences (Madrid). CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

2023 fue un año de expansión para la galería comercial al incorporar marcas como Dior

El proyecto incluye una veintena de apartamentos de lujo vendidos por hasta 11 millones

Este proyecto arrancó en 2012 con la compra a Santander por 215 millones, por parte de OHL y Grupo Villar Mir, del suelo de siete inmuebles correspondientes a antiguas sedes bancarias entre la Puerta del Sol y la de Canalejas. Villar Mir acabó saliendo de la operación, vendiendo sus acciones a su entonces participada OHL (ahora OHLA y controlada por los Amodio). Y, a su vez, Scheinberg compró el 50% por 225 millones en 2017, a través de Mohari. El inmueble, con diseño de Estudio Lamela, comprendía una veintena de apartamentos de lujo con servicios del Four Seasons, vendidos por hasta 11 millones el más caro.

Iberia y Sepla prorrogan dos años el convenio colectivo de pilotos e incluyen alzas por rentabilidad

EP
MADRID

Iberia y el Sindicato Español de Pilotos de Líneas Aéreas (Sepla) han llegado a un acuerdo para prorrogar dos años más el actual convenio colectivo de pilotos. Su vigencia se mantendrá hasta el 31 de diciembre de 2027, según un comunicado publicado ayer.

Más de un 75% de los pilotos votó a favor, mientras que un 22% lo hizo en contra, además de tener un 2,15% de votos en blanco.

La sección sindical de Sepla en Iberia mostró su satisfacción por el resultado favorable de la votación y por la alta participación del colectivo de los pilotos en la misma, casi un 90%, la más alta alcanzada en toda la historia. Gracias a este pacto, el colectivo recibirá ingresos adicionales en función no solo de los resultados económicos, sino también por los objetivos ligados a la excelencia operativa: puntualidad, nivel de satisfacción de los clientes y productividad.

Se añade una nueva tabla salarial a la actual, en la que se contempla un incremento consolidado vinculado a la rentabilidad de la aerolínea por encima de un 12% y otro no consolidado, ligado no solo a la rentabilidad de la línea aérea, sino también a los objetivos varios.

Además, a los veteranos se les mejoran las opciones de reserva mediante un nuevo modelo de rescisión especial con mayores garantías, mientras que también se amplía de seis a ocho los aviones de Level que serán operados por los pilotos de Iberia. El acuerdo también contempla el envío con antelación garantizada de catorce días de las programaciones, lo que permitirá que los pilotos puedan organizar mejor su vida personal.

Más de un 75% de los pilotos de la aerolínea vota a favor del nuevo acuerdo

En cuanto a flota, la ambición era acordar en Iberia e Iberia Express un marco de crecimiento de su flota de corto radio en función de las oportunidades de negocio que ven en cada segmento.

Sin embargo, no ha sido posible cerrar un acuerdo también con los representantes sindicales de los pilotos de Iberia Express. Esto implica que se congele el crecimiento en Iberia Express y que los próximos cuatro aviones asignados al grupo Iberia se integrarán en Iberia.

El presidente de Iberia, Marco Sansavini, señaló que el acuerdo es una pieza "fundamental": "Compartir con las personas los éxitos financieros y operativos nos permite alimentar nuestro círculo virtuoso, cuya base es conseguir excelentes resultados para poder invertir aún más en retener nuestro talento, en mejorar el servicio al cliente y en sostenibilidad medioambiental".

Morata y su socio se embolsan 5,5 millones con la venta de acciones de Manolo Bakes

La sociedad que comparte con Pablo Nuño entregó un dividendo de cinco millones tras la operación ▸ El fondo VGO destinó 27,5 millones para controlar el 49,9% de la compañía

JAVIER G. ROPERO
MADRID

Los movimientos en el capital de Manolo Bakes han dejado un buen reguero de millones entre sus accionistas, entre los que destaca Álvaro Morata, el capitán de la selección española de fútbol que ganó la última Eurocopa. El pasado mes de enero, el fondo VGO entró en el accionariado de la compañía responsable de los populares bollos bautizados como manolitos, alcanzando una participación del 49,9%, lo que le convierte en su primer accionista.

Para ello adquirió la participación completa de la familia Manzano, fundadora del concepto original de los manolitos, y que conservaba algo más del 28,48% del capital, siendo hasta entonces su segundo accionista. Pero esta no fue la única transacción. En total, VGO desembolsó 27,5 millones de euros para llegar a ese 49,9%, de los que 21,5 los abonó en forma de compraventa de acciones a tres de los accionistas de la empresa, como consta en las últimas cuentas de De Boca en Boca 2017, compañía que está tras el negocio de Manolo Bakes.

En primer lugar, a la mercantil Gourmet Pasteleros Hijos de Manolo, la sociedad de los Manzano, que recibieron algo más de 14,2 millones de euros por su paquete del 28,48%, consistente en 22.782 acciones. Esto implica un precio por título de casi 944 euros. Pero VGO también adquirió, por ese mismo precio, participaciones a dos accionistas que han continuado en el capital.




El futbolista Álvaro Morata, durante un partido del AC Milan, donde juega en la actualidad. EFE

En concreto, se hizo con 1.854 títulos de Inerzia Técnica, sociedad que es la cuarta mayor accionista de Manolo Bakes, y que recibió 1,75 millones; y 5.838 que estaban en manos de Arte y Sano Millenium, sociedad en la que participa el futbolista Álvaro Morata junto a Pablo Nuño Utande, uno de los consejeros delegados de Manolo Bakes. Hasta la entrada de VGO, esta empresa era su primer accionista. Por dicho paquete recibieron 5,5 millones de euros.

Así lo muestran las cuentas de 2023 de Arte y Sano Millenium, que reflejan una rápida ejecución de movimientos. El 11 de enero de 2024, sus socios aprobaron la venta de ese paquete de acciones a VGO, y ese mismo día refrendaron el reparto de un dividendo por la práctica totalidad de lo ingresado en la operación. En concreto, Arte y Sano Millenium repartió 5,1 millones de euros: 4,94 millones procedentes de la transacción, y que se distribuyeron con cargo al resultado del ejercicio 2024 que acababa de comenzar; y otros 130.759 con cargo a las reservas voluntarias, casi la totalidad de las que constaban en su balance.

Un rédito importante para el futbolista, actualmente en el AC Milán, que invirtió junto a Pablo Nuño desde la puesta en marcha del proyecto. Estos se asociaron con la familia Manzano tras años de competencia entre las partes.

Baile en el accionariado

Además de la compra de acciones, VGO suscribió una ampliación de capital por un montante total de seis millones de euros, incluida la prima de emisión, con lo que su inversión total en estas operaciones se elevó a esos 27,5 millones, como muestran las cuentas anuales que las distintas sociedades involucradas han depositado en el Registro Mercantil.

Morata no es el único futbolista que ha invertido en la cadena de bollerías. Sergio Busquets y los hermanos Thiago y Raphael Alcántara, todos exjugadores del FC Barcelona, poseen un 5,02% de la sociedad a través de la empresa Sayaka Management. Esta suscribió íntegramente, en las mismas fechas que VGO, una ampliación por 358.616 euros, algo que le permitió diluir mínimamente su participación y conservar su posición en Manolo Bakes.

Tras todas las operaciones, VGO pasó a controlar el 49,9% de la empresa, mientras que la sociedad de Morata redujo su peso del 46,47% al 30,7%. Planeamiento del Territorio SL, la sociedad del otro consejero delegado de Manolo Bakes, Ángel Terres, controla desde entonces el 9,11% de las acciones, por el 10,49% anterior, tras no vender ni adquirir nuevos títulos. A la cola se quedan Inerzia Técnica, con un 5,2%, y Sayaka, con un 5,02%.

De Boca en Boca 2017 cerró el ejercicio 2023 con un beneficio neto de 818.858 euros, un 40% más, mientras que la cifra de negocio mejoró un 38%, hasta los 24 millones de euros. La compañía anunció, tras la entrada de VGO, sus planes para acometer su expansión internacional.

Manolo Bakes, que crece de forma exponencial desde su fundación en 2017, cuenta en la actualidad con más de 45 establecimientos en España, a los que se suma uno en Lisboa, su único movimiento internacional hasta la fecha. La empresa, de la mano de VGO, aspira a llegar a la quincena de tiendas en Portugal en tres años, y abordará aperturas en Estados Unidos, Latinoamérica y Oriente Medio, según los planes que ha hecho públicos.

Las aerolíneas europeas dan el ‘sorpasso’ a sus rivales norteamericanas en la lucha por la descarbonización

BLOOMBERG
SAN FRANCISCO

En la búsqueda por reducir el impacto medioambiental causado por los viajes aéreos, las aerolíneas de todo el mundo han apostado por el desarrollo y el uso de un combustible para aviones más ecológico. Sin embargo, la realidad aún está muy por detrás de sus promesas, según un análisis de Bloomberg Green. Aunque muchas compañías han prometido utilizar al menos el 10% de este tipo de alternativas sostenibles (SAF, por sus siglas en inglés) para 2030, su uso apenas creció del 0,04% en 2021 al 0,17% en 2023, según estimaciones de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA).

Las aerolíneas europeas están superando a sus competidores en EE UU. Esto se debe, en parte, al mandato de Bruselas, ya que la UE exigirá que las aerolíneas utilicen un 2% de SAF a partir del próximo año. Otros Gobiernos están haciendo lo mismo, entre ellos el Reino Unido y Singapur. EE UU, por su parte, ha adoptado un enfoque voluntario, al ofrecer incentivos lucrativos para el SAF, pero sin exigir a las aerolíneas que compren combustibles más limpios, que cuestan, aproximadamente, tres veces más que el convencional.

“Hay una presión significativa que obliga a [las aerolíneas europeas] usarlo”, dice Nik Pavlenko, quien lidera el equipo de combustibles en el Consejo Internacional de Transporte Limpio, un grupo de expertos sin fines de lucro.

El grupo DHL se posiciona como el líder global en la adopción del SAF, con más del 3% de sus compras de este combustible en 2023. La empresa de logística superó así a la suma de las aerolíneas norteamericanas. En cambio, FedEx, su gran competidor estadounidense, no registró ninguna compra de SAF el año pasado, a pesar de haber prometido obtener el 30% de su combustible de fuentes limpias para 2030.

Air France-KLM e IAG se posicionan como las principales compradoras de SAF

Air France-KLM se posiciona como el grupo líder en el uso de SAF, con el 1,1% del total de combustible utilizado el año pasado. Es más de seis veces el nivel de United Airlines, la compañía estadounidense mejor posicionada, que utilizó solo el 0,17% de combustible verde.

En segundo lugar aparece IAG, que utilizó 0,66% de combustible verde para impulsar los vuelos de Iberia, British Airways, Vueling y Aer Lingus. A finales de julio, la compañía firmó con Repsol el mayor contrato de SAF en España.

Estos son los bienes bloqueados para asegurar unos 500 millones por las renovables



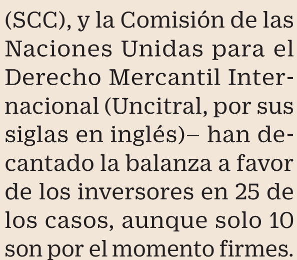
Inversores acreedores solicitan en varios países el embargo de activos españoles para afianzar las indemnizaciones por el recorte de las primas en estas energías

NURIA MORCILLO
MADRID

El intento de los fondos acreedores por cobrar las indemnizaciones reconocidas en los laudos por el recorte de las primas de las energías renovables ha dejado en los últimos meses una serie de bienes españoles bloqueados provisionalmente en el extranjero, sobre todo en el Reino Unido. Con ello, se busca garantizar el abono de unos 500 millones de euros para responder a algunos de los 25 pleitos que han ganado los inversores, o fondos oportunistas que compraron sus derechos en estos litigios, por la reforma eléctrica que acometió el Ejecutivo popular de Mariano Rajoy en 2013 para paliar el déficit tarifario en el sector.

Un aeropuerto en Londres, la sede del Instituto Cervantes en la capital británica, las tasas de navegación que percibe mensualmente Enaire o la indemnización por el hundimiento del Prestige frente a las costas gallegas en 2002 son algunos de los activos que están en juego. No obstante, la cantidad y el listado de bienes con candado puede aumentar si la justicia australiana acepta embargar buques fabricados por Navantia, o si Estados Unidos acepta alguna de las peticiones que estudian los acreedores, tal y como acaba de suceder con el Tribunal de Apelaciones del Distrito de Columbia, que ha confirmado la validez de tres laudos. Pero la batalla sigue, porque si bien la justicia estadounidense rechaza la inmunidad soberana que alegaba el recurso del Estado español al respecto, le han concedido que pueda seguir litigando para evitar el pago.

Desde 2011, España afronta un goteo de demandas de inversores perjudicados por la eliminación de los incentivos en las energías verdes. En total, se han presentado 52 demandas de arbitraje internacionales basadas en el Tratado de la Carta de la Energía –que recientemente España y la Unión Europea han acordado abandonar–, y que inicialmente reclamaron más de 10.600 millones de euros, de las que se han resuelto 34. Las tres cortes de arbitraje que han dirimido estos asuntos –el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias a Inversiones (Ciadi), dependiente del Banco Mundial; la Cámara de Comercio de Estocolmo



(SCC), y la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (Uncitral, por sus siglas en inglés)– han decantado la balanza a favor de los inversores en 25 de los casos, aunque solo 10 son por el momento firmes.

Mientras tanto, los servicios jurídicos españoles, dependientes en estos casos del Ministerio de Transición Ecológica, han ganado siete de estas batallas legales y han logrado anular tres de los laudos perdidos en un principio. A ello hay que sumar que otros tres demandantes desistieron de sus intenciones al acogerse a la medida aprobada por el Gobierno de Pedro Sánchez en 2019 de otorgar a las plantas afectadas una rentabilidad garantizada del 7,39% hasta 2031, a cambio de no seguir pleiteando. En definitiva, las indemnizaciones reconocidas rondan los 1.500 millones en su conjunto, muy por debajo de los 10.000 millones exigidos.

Todas las compensaciones reconocidas por ahora rondan los 1.500 millones

España no ha abonado ni un euro y ha recurrido los laudos perdidos

España no ha abonado ni un solo euro y ha recurrido todos los laudos perdidos, así como las peticiones de reconocimiento que los inversores han planteado en distintas jurisdicciones. La defensa española alega dos motivos en su oposición: que el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) ha limitado los arbitrajes de inversión cuando las dos partes implicadas son europeas, y que la Comisión Europea tiene que autorizar dichos pagos para evitar que sean declarados ayudas ilegal de Estado.

En el marco de dichos trámites, y con motivo de los impagos, en el que los acreedores de los pleitos planteados por el francés Antin (120 millones de euros), InfraRed Environmental Infrastructure (32 millones de euros), o el gigante energético NextEra Energy (290 millones de euros) han puesto el foco en los bienes españoles fuera de las fronteras como método de afianzar sus indemnizaciones si finalmente los tribunales dan validez a las decisiones arbitrales y ordenan ejecutarlas. En este caso, los servicios jurídicos españoles también han manifestado su oposición.

Catástrofe del Prestige

En el caso de Antin (cuyos derechos fueron vendidos a la gestora estadounidense Centerbridge), el Tribunal Supremo de Inglaterra y Gales aceptó en febrero de 2023 bloquear de forma cautelar parte de la indemnización a España de 850 millones por la catástrofe del Prestige. Según indican fuentes cercanas a este proceso, la cantidad incautada rondaría los 100 millones.

Sin embargo, la compensación está en el aire desde octubre de dicho año porque el mismo tribunal vetó su cobro por parte del Estado español al entender que la resolución del Tribunal Supremo español, que abrió la puerta al resarcimiento de daños, y el arbitraje en curso en Reino Unido son "incompatibles".

En paralelo, en agosto de 2023, el Tribunal Superior de Londres ordenó el embargo provisional del Instituto Español Vicente Cañada Blanch, un colegio internacional que tiene como sede un antiguo convento de dominicas situado en el conocido barrio de Notting Hill, y cuya titularidad es del Ministerio de Educación. Las fuentes próximas al pleito señalan que el valor del inmueble está entre los 12 y 14 millones de euros.

El pleito en el que más embargos concurren es el liderado por InfraRed, y eso que no es el litigio con mayor cuantía indemnizatoria pendiente. En abril de 2023, el fondo estadounidense Blasket Renewable Investments, que representa los intereses en este pleito, consiguió que el Supremo británico diera luz verde al bloqueo de otros dos inmuebles: las sedes del Instituto Cervantes en Londres y de la Agencia para la Competitividad de la Empresa de la Generalitat de Cataluña (Acció), ambas localizadas en el corazón de Londres. Las fuentes consultadas apuntan que el valor del edificio donde se encuentra la institución de promoción de la lengua española es de unos siete millones de euros; mientras que el del organismo catalán es cercano a los tres millones de euros.

El Instituto Cervantes se ha visto afectado en dos ocasiones, pues el alto tribunal británico ordenó unos meses después, en noviembre de 2023, embargar de manera cautelar 699.000 libras (unos 806.000 euros) depositadas en cuatro cuentas bancarias de la institución en el Banco Santander.

Por otro lado, el pasado julio entró en juego la justicia belga, cuando la Corte de Apelación de Bruselas al aceptar la petición de Blasket de confiscar las transferencias que la Organización Europea para la Seguridad de la Navegación Aérea (Eurocontrol), con sede en la capital belga, realiza a la empresa pública Enaire por la recaudación de tasas de ruta y terminales.

La cifra exacta de la incautación asciende a 83,7 millones de euros, si bien los próximos abonos men-





Instituto Español Vicente Cañada Blanch, colegio privado en Londres. IMAGEN CEDIDA POR LA COMPAÑÍA



Exterior del aeropuerto de Luton (Londres). REUTERS

suales seguirán bloqueados hasta que la justicia resuelva los recursos planteados por España al respecto, según informaron fuentes cercanas al fondo estadounidense.

Asimismo, Blasket ha puesto el foco en un bono de deuda de 237 millones de euros. A principios de julio, los abogados del fondo enviaron una carta a la vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, Teresa Ribera, y al ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, advirtiendo del inicio ante los tribunales británicos de un procedimiento de *default* técnico por el impago de los laudos.

La amenaza ya se lanzó en abril de 2023, si bien todavía no se ha hecho efectiva. En concreto, la presión se ha fijado sobre un bono que se emitió en abril 1999 y que vence en abril 2029 que, según señalan los demandantes, contiene una cláusula denominada cross *default* (incumplimiento cruzado), que permite al acreedor exigir la cancelación de la deuda de un préstamo o bono si el prestatario incumple las obligaciones financieras, incluso de otro contrato que tenga firmado.

El caso del litigio que enfrentó a NextEra con España, que se ha convertido en la mayor compensación reconocida por el recorte de las renovables, ha salpicado a una de las empresas estatales más potentes, el gestor aeroportuario Aena.

Embargos en Australia

La justicia británica acordó la medida cautelar sobre el 26% que tiene la compañía pública del aeropuerto londinense de Luton y sus filiales. Pero también sobre terrenos y propiedades que forman parte del aeródromo.

Blasket ha puesto el foco en un bono de deuda de 237 millones que vence en 2029

El Instituto Cervantes en Londres o los pagos a Enaire, en el punto de mira

El pasado mayo, en un evento público celebrado en Madrid, representantes de los fondos acreedores advirtieron de que tenían localizados alrededor de 400 activos españoles en el extranjero con un valor total de 4.600 millones de euros. En este sentido, el laudo de Antin se ha llevado hasta Australia donde se ha puesto interés en la actividad de la filial en el país oceánico de Navantia, después de que el Tribunal Supremo australiano rechazara el recurso de España contra el reconocimiento de dicho laudo.

Algo similar ocurre en Estados Unidos donde NextEra y 9REN Holding (42 millones de euros) han solicitado el reconocimiento de laudos, lo que abre la puerta a posibles nuevos embargos, que, de momento, no se han concretado.

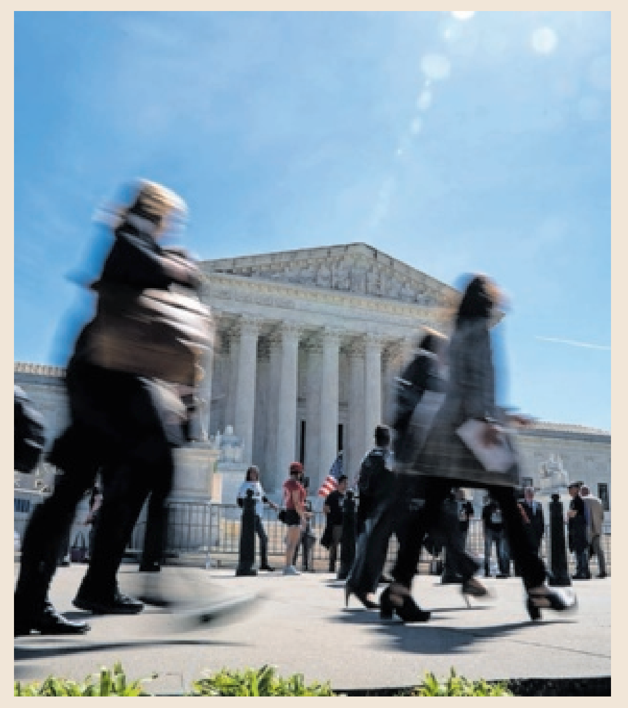
También lo ha hecho un tercer inversor, RWE Innogy (28 millones de euros), pese a que España intentara paralizar el asunto ante la justicia alemana, si bien la Corte Regional de Essen consideró el pasado abril que no hay nada que impida a la compañía para que lleve el caso ante un tribunal de Columbia, que es lo que acaba de decidirse en Estados Unidos.

EE UU deniega a España inmunidad frente a la ejecución de los arbitrajes

Un tribunal de Washington da por válidos los laudos de NextEra, 9REN y AES

El juez permite al Gobierno seguir pleiteando para evitar el pago

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON



La sede del Tribunal de Apelaciones del Distrito de Columbia, en Washington. REUTERS

Un tribunal estadounidense ha resuelto de un plumazo tres casos de enorme calado en la batalla que libra España para evitar pagar las indemnizaciones a las que ha sido condenada en los arbitrajes internacionales por los recortes a las renovables. En una sentencia dictada el pasado viernes, el Tribunal de Apelaciones del Distrito de Columbia confirmó la validez de tres laudos firmes contra España por 358 millones de dólares (324 millones de euros, al cambio actual), correspondientes a los casos de las empresas NextEra, 9REN y AES (asumido por el fondo Blasket). Eso allana el camino para que las empresas insten su ejecución mediante embargo de bienes comerciales de España en Estados Unidos. Los jueces rechazaron la inmunidad soberana que alegaba el recurso del Estado español al respecto, pero le han concedido una victoria menor, que puede acabar siendo trascendente, al permitir que pueda seguir litigando para evitar el pago.

El más importante de los laudos que se analizaban en la sentencia es el de NextEra, la mayor eléctrica del mundo por capitalización bursátil, en el que se condenó a España a pagar 290,6 millones de euros por violar el Tratado de la Carta de la Energía con sus recortes a la retribución prometida para las inversiones en energías renovables. Es el mayor de los laudos ya firmes dictados por el Centro Internacional de Arreglos de Diferencias relativas a Inversiones, el Ciadi, el organismo de arbitraje del Banco Mundial con sede en Washington.

España instó la anulación de ese laudo sin éxito ante el propio Ciadi, y tampoco tuvo éxito al impugnar el laudo de 41 millones a pagar a 9REN ni el de 26,5 millones a AES (que ha sido asumido por el fondo Blasket Renewable Investors). Una vez que los laudos eran firmes, los inversores se lanzaron a los tribunales de EE UU en busca de un fallo confirmatorio para su ejecución. En primera instancia, ante los juzgados federales de Washington, hubo decisiones contradictorias. España alegó inmunidad soberana ante los jueces estadounidenses y, en paralelo, inició acciones ante los tribunales de Países Bajos y Luxemburgo para que se prohibiese a las compañías instar a la ejecución de los laudos en EE UU.

En los casos de NextEra y 9REN, la jueza Tanya Chutkan (la misma que procesa a Donald Trump por el caso de interferencia en las elecciones de 2020) denegó en 2023 la inmunidad solicitada y, además, prohibió a España tratar de parar la ejecución en los tribunales de Países Bajos y Luxemburgo. En cambio, en el caso de AES-Blasket, otro juez, Richard Leon, reconoció inmunidad soberana a España, también el año pasado. Ahora, tres juezas del Tribunal de Apelaciones resuelven de golpe los recursos sobre los tres casos y dan una de cal y otra de arena en una sentencia de 63 páginas.

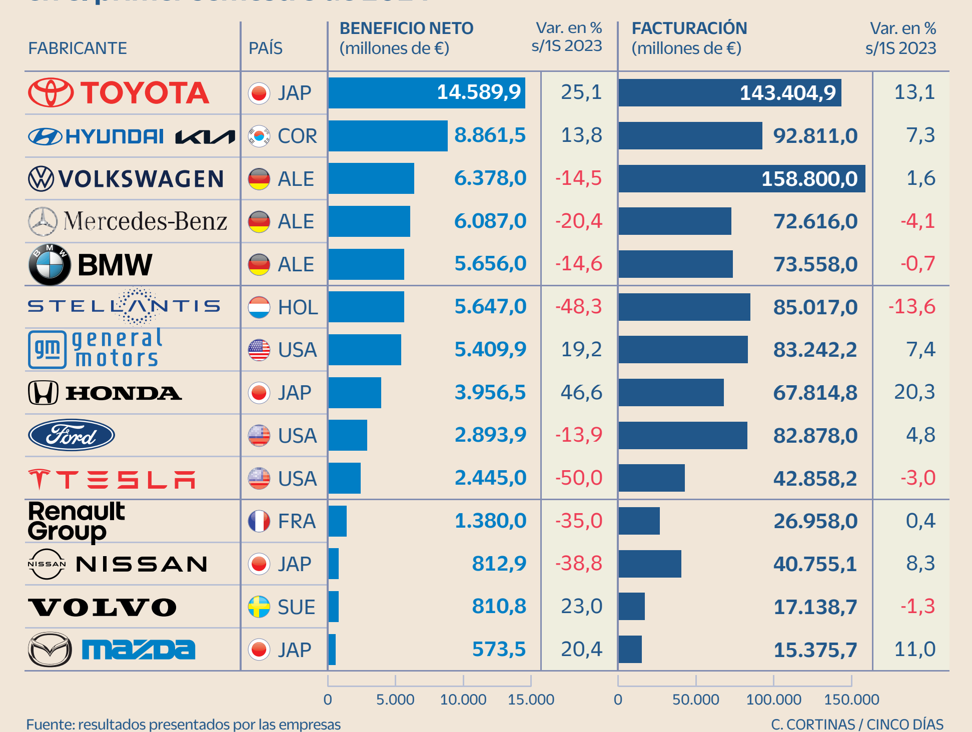
El laudo de NextEra, la mayor eléctrica del mundo, es el de más cuantía

El hecho de que España pueda seguir litigando podría resultar trascendente

España pierde en la alegación principal, en la que solicitaba inmunidad. Las juezas consideran que, al ratificar un convenio de arbitraje como el del Ciadi, "un país renuncia implícitamente a su inmunidad soberana frente a las demandas que pretendan hacer cumplir los laudos dictados en virtud de dicho convenio". España ha venido alegando que el Tratado de la Carta de la Energía (TCE), cuya violación se condena en los laudos, no permite a sociedades de la Unión Europea pleitear en arbitraje contra Estados miembros. El Tribunal de Apelaciones rechaza ese argumento y señala que la excepción de inmunidad no opera por tratarse de arbitrajes intracomunitarios: "El tratado de inversión ofrece poderosas razones para concluir que la oferta permanente de arbitraje contenida en la disposición de arbitraje del TCE se extiende a los nacionales de la UE", dice la sentencia.

CincoDías
Martes, 20 de agosto de 2024

Comportamiento de los principales fabricantes de coches en el primer semestre de 2024



FABRICANTE	PAÍS	BENEFICIO NETO (millones de €)	Var. en % s/1S 2023	FACTURACIÓN (millones de €)	Var. en % s/1S 2023
TOYOTA	JAP	14.589,9	25,1	143.404,9	13,1
HYUNDAI KIA	COR	8.861,5	13,8	92.811,0	7,3
VOLKSWAGEN	ALE	6.378,0	-14,5	158.800,0	1,6
Mercedes-Benz	ALE	6.087,0	-20,4	72.616,0	-4,1
BMW	ALE	5.656,0	-14,6	73.558,0	-0,7
STELLANTIS	HOL	5.647,0	-48,3	85.017,0	-13,6
general motors	USA	5.409,9	19,2	83.242,2	7,4
HONDA	JAP	3.956,5	46,6	67.814,8	20,3
Ford	USA	2.893,9	-13,9	82.878,0	4,8
TESLA	USA	2.445,0	-50,0	42.858,2	-3,0
Renault Group	FRA	1.380,0	-35,0	26.958,0	0,4
NISSAN	JAP	812,9	-38,8	40.755,1	8,3
VOLVO	SUE	810,8	23,0	17.138,7	-1,3
mazda	JAP	573,5	20,4	15.375,7	11,0

Fuente: resultados presentados por las empresas

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Toyota vapulea al sector con más de 14.500 millones de beneficios

Volkswagen, la que más factura con 158.800 millones ▶ Hyundai es segunda en ganancias

MANU GRANDA
MADRID

Toyota continúa intratable un semestre más como la automovilística más lucrativa y con más ventas del mundo. Según los últimos dos resultados trimestrales de la compañía (las empresas japonesas siguen un calendario fiscal diferente con ejercicios que empiezan en abril), Toyota obtuvo un beneficio neto de 2,33 billones de yenes entre enero y junio, unos 14.590 millones de euros al cambio actual. Esto supone un incremento del 25% respecto al mismo periodo del año precedente, un crecimiento producido sobre todo en el primer trimestre, el cual se comparaba con un periodo enero-marzo de 2023 que había sido notoriamente peor.

"A pesar de la disminución de la producción y el volumen de ventas en Japón, se produjo un aumento de las ganancias debido a los efectos de los tipos de cambio y a los esfuerzos de reducción de costos. Seguiremos trabajando para mantener y mejorar nuestra estructura de ganancias", explicó la compañía en la presentación de resultados de su primer trimestre fiscal (abril-junio) dados a conocer a principios de este mes. El fabricante japonés comercializó 5,16 millones de vehículos en el mundo en los primeros seis meses de 2024, lo que supone una reducción del 4,8% interanual, pero aun así sigue liderando las ventas en el mundo por delante de su máximo competidor, el grupo Volkswagen, que entregó 4,34 millones de unidades, un 2,4% menos que hace un año. El consorcio alemán, sin embargo, supera al grupo nipón en la cifra de negocio tras facturar en el primer semestre del año unos 158.800 millones de euros, un 1,6% más. El fabricante con sede en Wolfsburgo, que además de la marca que lleva su nombre cuenta con otras firmas como Seat, Skoda, Porsche, Audi o Cupra, quedó como la tercera automovilística del mundo en beneficios, con 6.378 millones de euros, lo que supone una reducción del 14,5%.

"En un entorno exigente, 2024 marca la mayor ofensiva de productos del grupo y una reestructuración integral de nuestras áreas de negocio. Los resultados reflejan un esfuerzo de equipo exitoso en todas las marcas. Estratégicamente, hemos establecido un rumbo decidido (...) Estamos acelerando nuestra estrategia global de software con socios internacionales y hemos reestructurado por completo nuestra estructura en China", indicó el CEO del grupo Volkswagen, Oliver Blume.

La compañía tuvo un semestre agitado, con anuncios importantes como los 5.000 millones que puso encima de la mesa para crear una *joint venture* con el fabricante estadounidense de coches eléctricos Rivian. Con ello, el grupo alemán accederá al puntero software de Rivian, una empresa que ha visto en la operación un salvavidas ideal para sanear sus delicadas cuentas. Además, Volkswagen tomó la importante decisión de desarrollar y fabricar en solitario un coche eléctrico asequible por debajo de los 20.000 euros, tras meses de negociaciones infructuosas con el grupo Renault. Este no llegará, al menos, hasta 2027 y podrían optar a él marcas generalistas del grupo como Seat, que no cuenta con ningún modelo eléctrico ni en su oferta actual ni en la futura.

El segundo puesto de los beneficios lo ocuparon Hyundai y Kia, dos compañías coreanas que presentan resultados por separado pero muy ligadas entre sí, ya que Hyundai es el mayor accionista de Kia con el 34,34% de sus títulos.

La automovilística BYD aviva el mercado con su Dolphin por menos de 20.000 euros

El precio incluye también las ayudas gubernamentales del Moves III

La firma china trata de estimular un mercado de eléctricos estancado



El BYD Dolphin, el eléctrico más barato de la marca china. IMAGEN CEDIDA POR LA MARCA

M. G.
MADRID

El fabricante automovilístico chino BYD mueve ficha. La compañía anunció ayer que ha lanzado una oferta que, incluyendo las ayudas gubernamentales a la compra de vehículos eléctricos del plan Moves III, que llevan aparejado el achatarramiento de un coche viejo de combustión, dejan a su BYD Dolphin por debajo de la barrera de los 20.000 euros.

Concretamente, este vehículo 100% eléctrico se convierte de este modo en el más barato de la marca hasta que llegue el Seagull o Dolphin mini el año que viene, pasa a costar 19.990 euros si el cliente financia la compra con CA Auto Bank, la financiera de la firma del gigante asiático en España.

La promoción, válida hasta el 30 de septiembre, posiciona a este coche en una horquilla de precios similar al MG4, el tercer eléctrico más vendido en España perteneciente a la también automovilística china MG.

Además del Dolphin y el MG4, compiten en esa franja de precios el Dacia Spring (desde 17.890 euros en la web de la marca del grupo Renault) y el Fiat 500 eléctrico, que está ligeramente por encima de los 20.000 euros, siempre incluyendo las ayudas del Moves III.

Este último modelo es de una marca del grupo Stellantis, consorcio que el mes pasado anunció una promoción en España por la que, además de adelantar las ayudas del Gobierno al cliente, aplica un descuento extra equivalente a la subvención del Moves III en casi todos los eléctricos de sus marcas Citroën, Opel, Peugeot, Fiat y Jeep. Renault, por su parte, anunció a finales de junio que adelantará a sus clientes la ayuda del Moves III.

Programa ampliado

Esta subvención estatal estará vigente hasta el 31 de diciembre de este año, después de que el Gobierno extendiese el programa el pasado junio.

El Ejecutivo de Pedro Sánchez lo hizo después de la dimisión de Wayne Griffiths, consejero delegado de Cupra y Seat, como presidente de Anfac, la patronal de los fabricantes de coches, que dejó el cargo por la supuesta falta de apoyo del Gobierno nacional al vehículo eléctrico.

Las subvenciones públicas estarán vigentes hasta el próximo 31 de diciembre

Los modelos más vendidos en España son los Tesla Model 3 y Model Y y el MG4

La renovación y el aumento de fondos para el programa (se le sumaron 350 millones) no sirvió para estimular la compra de vehículos electrificados en julio, que volvieron a caer por culpa del desplome de los híbridos enchufables, que también son susceptibles de recibir las ayudas del Moves III.

Si solo se tiene en cuenta a los eléctricos puros, la cuota de mercado de estos vehículos asciende al 4,68% hasta julio, apenas por encima del año pasado.

En los siete primeros meses del año, los modelos eléctricos más vendidos en España fueron los Tesla Model 3 y Tesla Model Y, con 4.780 y 2.922 unidades, respectivamente.

El podio lo completa el MG4, con 1.735 entregas, aunque le pisa los talones el Volvo EX30, con 1.668 unidades matriculadas. El Mercedes Clase EQA cierra el top cinco con 908 ventas.

Couche-Tard lanza una oferta de compra sobre la dueña de 7-Eleven

Supondría la mayor venta de una empresa nipona a un grupo extranjero ▶ La debilidad del yen ha abaratado la factura a las empresas que invierten en Japón

ÁLVARO SÁNCHEZ
MADRID

El gigante canadiense de las tiendas de alimentación Couche-Tard tiene una nueva presa en el punto de mira. Tras el fallido intento de adquisición de Carrefour en 2021, vetado por el Gobierno francés, ahora apunta hacia un objetivo igual o más ambicioso: la compra de la japonesa Seven & i, dueña de los establecimientos 7-Eleven. En un comunicado remitido ayer, la compañía nipona señala que ha creado un comité especial para llevar a cabo "una revisión rápida, cuidadosa y completa de la propuesta", y se comprometió a actuar "en el mejor interés de sus accionistas".

Si la operación tiene éxito, se trataría de la mayor compra de una empresa japonesa por parte de otra extranjera, según el diario económico *Nikkei*, el primero en informar al respecto. El momento se antoja propicio si se observa el mercado de divisas, dado que la debilidad del yen en los últimos años ha abaratado la factura para las empresas extranjeras que quieren invertir en Japón. Sin embargo, todavía queda mucho camino por recorrer para que se haga realidad: según fuentes familiarizadas con la operación citadas por Reuters, las conversaciones se encuentran todavía "en una fase muy temprana".

La suma de ambas empresas dejaría números de vértigo: Seven & i cuenta con 85.800 tiendas en todo el mundo, y Couche-Tard con 16.700, por lo que a falta de conocer si habría cierres por sinergias, el nuevo conglomerado gestionaría más de 100.000 puntos de venta. En cuanto a los empleados, Seven & i cuenta con 157.000 y Couche-Tard 149.000, por lo que juntas rebasan los 300.000 trabajadores en nómina.



Una tienda de 7-Eleven en Tokio. REUTERS

El país donde Seven & i tiene más presencia es Japón, con 22.800 tiendas a finales de febrero, casi un cuarto del total. Y según sus números, allí recibe 22 millones de clientes de los 63 millones con que cuenta globalmente. Para 2024 espera un beneficio 1.816 millones de euros, y unos ingresos de 69.685 millones de euros.

Dudas

Por su parte, Couche-Tard, nacida en 1980, y dueña de la marca Circle K, tiene más de la mitad de sus tiendas en Norteamérica, repartidas entre las 7.131 de EE UU y las 2.142 de Canadá. Su valor en Bolsa era de 53.000 millones de euros antes de la apertura de la sesión de este lunes en Toronto. Y acude al mercado en un momento de dudas sobre su negocio: en sus resultados trimestrales más recientes, publicados en abril, constató una caída del beneficio de casi un tercio, de 607 millones de euros a 410 millones, que achacó a que los consumidores vigilan más sus gastos debido a la todavía elevada inflación.

El nuevo conglomerado gestionaría más de 100.000 puntos de venta

La fuerza laboral conjunta rebasaría los 300.000 trabajadores en nómina

La opa sobre Seven & i y la oferta de 16.000 millones rechazada por Carrefour no han sido los únicos movimientos expansivos que ha efectuado la compañía en los últimos tiempos. En enero ya completó la compra a la energética francesa TotalEnergies de 1.191 estaciones de servicio en Alemania y 378 en Países Bajos, y ambas crearon una empresa conjunta en Bélgica y Luxemburgo controlada en un 60% por Couche-Tard y en un 40% por TotalEnergies, para operar las gasolineras y tiendas en Bélgica y Luxemburgo. A cambio pagó 3.100 millones.

Antes, en 2020, también pujó por hacerse con la cadena estadounidense de gasolineras Speedway. Paradójicamente, Seven & i, su objetivo ahora, acabó imponiéndose y arrebatándosela a cambio de 19.000 millones de euros.

El multimillonario inglés Mike Lynch, desaparecido en un naufragio en Sicilia

El fundador de Autonomy fue absuelto de fraude por la venta de esta firma a HP

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Mike Lynch, uno de los empresarios tecnológicos más conocidos del Reino Unido, estaba, al cierre de esta edición, entre los desaparecidos tras el naufragio de un yate de lujo frente a la costa de Sicilia. El empresario era conocido como el Bill Gates británico, por su papel en la fundación de la compañía Autonomy. Su fortuna asciende a 500 millones de libras (590 millones de euros).

En el barco viajaban 12 pasajeros y 10 tripulantes, de los cuales 15 habían sido rescatados por los guardacostas italianos. Según los bomberos locales, se había recuperado un cadáver, mientras que seis personas seguían desaparecidas.

Lynch, ex-CEO de Autonomy, acababa de ser absuelto en un caso de falseamiento de cuentas, por la venta de su empresa en 2011 a Hewlett-Packard (HP), por 11.000 millones de dólares (unos 10.000 millones de euros). El grupo estadounidense tuvo que rebajar el valor contable de la firma adquirida en 8.800 millones de dólares. Lynch siempre alegó que la devaluación se debió a la mala gestión tras la absorción y un jurado así lo reconoció en junio.

El veredicto de no culpabilidad supuso una severa derrota de los fiscales estadounidenses, al absolver tanto a Lynch como al exvicepresidente financiero de la empresa, Stephen Chamberlain. El que fuera director financiero de Autonomy, Sushovan Hussain, sí que fue declarado culpable de fraude en 2018 y posteriormente condenado a cinco años de prisión. Lynch, que ganó al menos 500 millones de dólares con la venta, tiene pendiente un caso civil separado en Londres contra HP.


El empresario británico Mike Lynch. REUTERS

Mike Lynch y parte de su familia navegaban por el sur de Italia a bordo del velero Bayesian cuando una tormenta provocó el naufragio. Según *Financial Times*, el velero, de 56 metros de eslora, era propiedad de la familia de Lynch. Los registros públicos muestran que el barco está a nombre de la empresa Revtom Ltd, registrada en la Isla de Man, según la base de datos naviera Equasis. Los registros de la Isla de Man muestran que Angela Bacares, la mujer de Lynch, es el único accionista de Revtom. Ella estaba entre los supervivientes del naufragio.

Autonomy fue una empresa de informática creada por Lynch y otros dos socios en Cambridge (Reino Unido), en 1996. Utilizaba tecnologías nacidas de la investigación en la Universidad de Cambridge para desarrollar aplicaciones empresariales.

PEQUEÑOS GIGANTES

Arantec
Internet de las cosas para anticiparse y prevenir los daños de desastres naturales



La empresa leridana ayuda a gestionar riesgos meteorológicos como inundaciones, avalanchas de nieve o incendios forestales ▶ Este año prevé facturar más de dos millones de euros

ÓSCAR GRANADOS
MADRID

El cambio climático está a la orden del día. Sus efectos –avalanchas de nieve, deslizamientos de tierra, sequías, incendios forestales o inundaciones inesperadas– son cada vez más frecuentes y devastadores. Adelantarse a ellos es una prioridad y una actividad estratégica que cobra cada vez más fuerza. Gobiernos locales y empresas buscan adelantarse a los fenómenos naturales para mitigar sus consecuencias, protegiendo a personas e infraestructuras. La tecnología se ha convertido en un aliado clave en esta tarea. "La recopilación y análisis de datos en tiempo real permite predecir eventos meteorológicos extremos, facilitando la toma de decisiones informadas", afirma Eisharc Jaquet Solé, CEO de Arantec.

La firma, con sede en el valle de Arán (Lleida), utiliza el internet de las cosas (IoT, por sus siglas en inglés) para medir diversos parámetros y ayudar a Ejecutivos locales y compañías a adelantarse a los efectos de los desastres naturales. "Se implementan planes de emergencia más efectivos, reduciendo el riesgo de desastres y optimizando los recursos disponibles", explica.

La aplicación inteligente

▶ Montaje. **La instalación de las estaciones de sensores es rápida y sencilla. Solo se requieren unos minutos para que estén completamente operativas. Una vez colocados, los sensores comienzan de inmediato a registrar datos de su entorno.**

▶ Recopilación. **Toda la información recopilada por los sensores se envía de forma segura a la nube de Arantec. Desde allí, los datos son accesibles a través de una aplicación que permite la visualización en tiempo real.**

▶ Gestión. **La plataforma de la empresa ofrece a los usuarios la posibilidad de visualizar y gestionar sus datos de manera intuitiva. Además, pueden configurar alertas personalizadas para eventos específicos y compartir información relevante en redes sociales.**



La compañía produce sus propios dispositivos, como el que muestra este técnico de Arantec en la imagen.

Arantec está formada por una veintena de ingenieros, programadores y diseñadores de interfaces. "Desarrollamos y producimos nuestro propio software y hardware para ofrecer soluciones completas y fiables", destaca Jaquet Solé. "Medimos parámetros como la lluvia, la meteorología, el caudal de los ríos, la calidad del agua, etc. Recogemos infinidad de datos que enviamos a nuestros servidores. Luego, aplicamos algoritmos y modelos para predecir lo que va a suceder a corto plazo. Con esto, podemos alertar a servicios de protección civil sobre posibles inundaciones o épocas de alto riesgo de incendio, todo basado en medidas físicas reales", afirma.

Clientes

Sus principales clientes son las Administraciones públicas. La empresa, con presencia en España, Portugal, Francia, Andorra, México, Guatemala, Chile y Costa Rica, colabora con una amplia gama de entidades, desde pequeños ayuntamientos de hasta 100 habitantes hasta importantes ministerios a nivel nacional. Además, presta servicios a empresas privadas para las cuales el cambio climático y sus riesgos asociados representan un impacto significativo en sus operaciones. "La internacionalización es uno de nuestros objetivos, aunque no es una tarea fácil, ya que nuestra tecnología debe instalarse físicamente", comenta el CEO de la empresa, que ha recibido una ayuda del CDTI (monto sin detallar) para el desarrollo de un novedoso sistema de control y alerta temprana integral de riesgos naturales, que usa IoT,









Varios sensores de la empresa instalados en el valle de Arán, una comarca situada en la vertiente septentrional de los Pirineos centrales. FOTOS CEDIDAS POR LA COMPAÑÍA

machine learning e inteligencia artificial.

Sus soluciones, diseñadas para operar en entornos naturales con energía solar y comunicación remota y adaptadas a cada cliente, tienen aplicaciones en sectores como la agricultura, las infraestructuras (aeropuertos y obras hidráulicas) y la construcción (carreteras o las ciudades inteligentes).

Desde su creación, en 2011, la firma ha crecido de forma importante. En los últimos años, su facturación ha repuntado un 50% ejercicio tras ejercicio. Este año su expectativa es llegar a los dos millones de euros. "Competimos con grandes empresas. La suerte es que somos muy ágiles, con ingenieros que tienen la posibilidad de decidir e innovar", concluye.

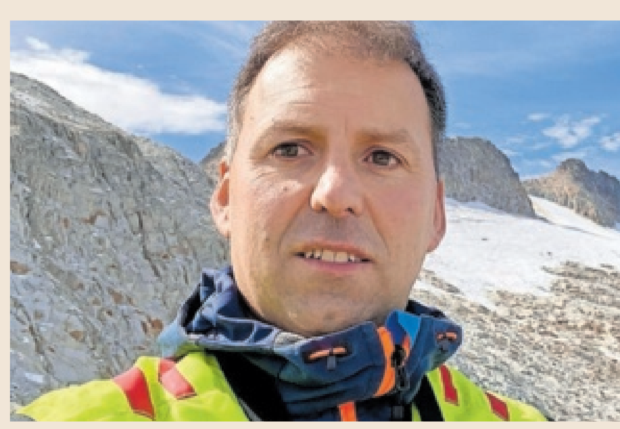
Un empleado de la empresa frente a una serie de sensores.



El sueño de dos ingenieros del valle de Arán hecho realidad

Ó. G.
MADRID

El nombre de Arantec no tiene mucha ciencia. "Arán es el nombre de nuestro valle, y 'tec' viene de tecnología", explica Eisharc Jaquet Solé, CEO y cofundador de la empresa. La idea de montar la startup surgió de la mano de Enrique Vidal. "En nuestra etapa anterior estábamos muy vinculados al medio ambiente. Enrique es ingeniero de montes y yo soy ingeniero industrial. Fue esa simbiosis la que nos llevó a crear la empresa", cuenta el consejero delegado de la firma.



Eisharc Jaquet Solé, CEO de Arantec.

En aquel entonces, en 2011, hablar del internet de las cosas no era tan común como ahora. "La tecnología ha avanzado muchísimo. El IoT estaba muy explotado en el entorno industrial, y llevarlo al terreno natural fue todo un reto, porque no hay conexión disponible ni enchufes donde conectar los sensores", argumenta. La firma solventó estos obstáculos usando pequeñas placas solares en sus sensores y diferentes tecnologías de conexión a la web.

Su primera solución fue Smarty River, un sistema de alerta temprana para riesgos de inundación. "Entre la de 2011 y la actual, solo conservamos el nombre. En aquella época era una prueba de concepto, y ahora ha evolucionado tecnológicamente", afirma Jaquet Solé.

Conceptualmente, es la misma tecnología: sensores que miden el nivel de las aguas de un río y envían datos a la nube. "Ya en 2011, el usuario podía consumir los datos vía *cloud*, recibir alertas automáticas en su móvil, etcétera, aunque ha mejorado la fiabilidad de los equipos y los algoritmos de predicción", destaca. Hoy, la solución se ha enriquecido con *machine learning* e inteligencia artificial.

Mercados / Inversión

El Tesoro mitiga el impacto de los tipos y paga más del 2,2% por la deuda, máximos de 2018

El coste de las nuevas operaciones cae al 3,28% y la vida media de la cartera roza los ocho años, pero el vencimiento de emisiones antiguas eleva la carga financiera

GEMA ESCRIBANO
MADRID

Las rentabilidades de la deuda parecen haber tocado techo. Después una primavera en la que los mercados temían tipos altos por más tiempo, el al enfriamiento de la economía ha reajustado, a la baja, las previsiones de tipos de interés. En este contexto, el coste de la deuda emitida por el Tesoro se ha recortado: a cierre de julio, el coste de las nuevas operaciones se situaba en el 3,285%, por debajo de la media de 3,425% registrado en el mismo periodo de 2023.

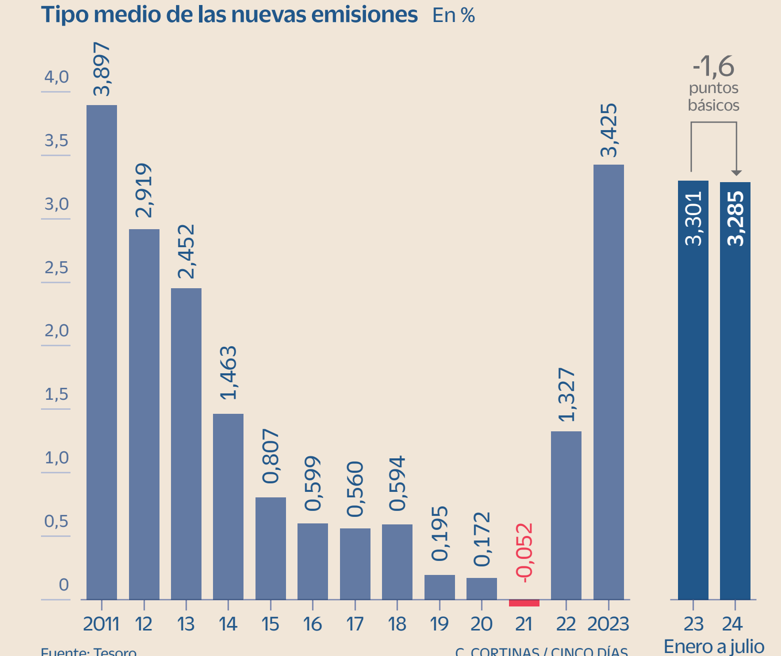
Pese a ello, el coste de la deuda pública española ha crecido hasta el 2,2%. Hasta la fecha, los esfuerzos acometidos por aumentar la vida media de la cartera de deuda habían servido de escudo para mantener a raya el coste de financiación. Así, en un contexto en el que el BCE ha llegado a incrementar los tipos en 450 puntos básicos, el tipo medio de la deuda ha subido sí, pero con menor intensidad. Desde el mínimo de 1,642% registrado a cierre de 2021, el coste de la deuda en circulación ha escalado 56 puntos básicos, hasta el 2,209% a cierre de julio, máximo de 2018. "La buena gestión financiera realizada en los años con tipos cero están permitiendo una mayor solvencia y capacidad de maniobra", señala Javier Pino, analista de Afi.

Las menores necesidades de refinanciación, unidas al hecho de que las nuevas operaciones seguían disponiendo de unos tipos inferiores a las de referencias amortizadas –muchas de ellas emitidas en los peores momentos de la crisis–, han ayudado contener la carga financiera. Pero ese efecto sustitución empieza a agotarse, en particular en los plazos medios y largos: la deuda a 10 años que ha vencido este año se emitió en 2014, ejercicio en el que esa misma deuda cotizó (en el mercado secundario) en una franja del 4% a principios de año a poco más del 2% al final del ejercicio. Este año las emisiones a 10 años se colocaron a un tipo medio del 2,877%. La última colocación del Tesoro vendió deuda a este plazo al 3,112%.

La ansiada normalización de la política monetaria podría ayudar a suavizar el aumento del coste de financiación. La rebaja de tipos acometida en junio y las expectativas de que se repita este movimiento, al menos, una vez antes de que finalice el año han ayudado a recortar el tipo de las nuevas emisiones. El mejor ejemplo de esta corriente lo encarnan las letras, el activo estrella entre los pequeños ahorradores. Mientras en el primer tramo del año el BCE insistió en su lucha contra la inflación, los rendimientos de la deuda a corto plazo ascendían mes a mes. En el mercado primario las letras a 12 meses se colocaron en marzo al 3,5% y se esperaba que llegaran al 4%. No obstante, en la emisión de agosto esta referencia se sitúa por debajo del 3%.

Las turbulencias de las últimas semanas han acelerado esta tendencia: el mercado espera dos bajadas de tipos en la zona euro y entre dos y tres en Estados Unidos, en las tres reuniones que tiene previstas antes de que finalice el año. En julio Société Générale solo contemplaba una rebaja más de los tipos en la eurozona en lo que queda de año y retrasaba a 2025 el inicio de la normalización monetaria en EE UU. Un entorno de política monetaria más laxa y el fuerte apetito por la deuda española son un caldo de cultivo perfecto para que el Tesoro abarate el coste de la nueva financiación de manera paulatina. En el balance final, el coste de la deuda viva dependerá no obstante del efecto de las emisiones que vencen, cada vez más exigentes porque se colocaron con tipos bajos. En agosto la actividad se ralentiza. Después de las dos emisiones de letras efectuadas en las dos últimas semanas, el Tesoro echa el cierre y, como es habitual todos los años, no ha convocado la colocación de deuda a medio y largo plazo prevista para el 22. Será en septiembre cuando retome su actividad, un mes en el que además de las subastas previstas según calendario se suele realizar una operación sindicada. Son meses de elevada actividad porque emisores públicos y privados aceleran las ventas para completar sus ejercicios de financiación antes de que los gestores cierren sus carteras y las condiciones del mercado se estropeen.

Ejecución de la estrategia del Tesoro



Tipo de interés medio de la deuda en circulación En %

Tipos de interés de emisión (TIR) de la deuda viva a fin de cada periodo

2017	18	19	20	21	22	23	Jul. 23	Jul. 24
2,576	2,418	2,202	1,862	1,642	1,735	2,089	2,019	2,209

+19 puntos básicos

Fuente: Tesoro C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Medio y largo plazo

En este sentido, España tiene buena parte de los deberes hechos. En el primer semestre, el organismo que dirige Paula Conthe había efectuado emisiones brutas por valor de 150.000 millones, el 58,2% del total previsto para el conjunto del año (257.572 millones de euros). A cierre de julio la vida media de la cartera de deuda se situaba en los 7,94 años, en línea con la estrategia que durante años viene defendiendo el Tesoro de priorizar las emisiones a medio y largo plazo y que está ayudando a soportar con mayor holgura la fuerte subida de los tipos.

Hasta la fecha, tanto las emisiones previstas en el calendario como las sindicadas han dado buena muestra de la confianza de los inversores. Las dos emisiones sindicadas de deuda a 10 años celebradas este año se han saldado con demandas récord: 125.000 millones en la colocación de mayo y 138.000 en la de enero. A estas dos operaciones se suma la colocación a 30 años de febrero, la primera a este plazo desde principio de 2022, antes de que el BCE pusiera fin a la era de los tipos cero. Ante las expectativas de que las tasas no volvieran a subir, los inversores redoblaron su apetito para asegurarse unos cupones atractivos. De este modo, la participación de los inversores extranjeros en estas operaciones rondó el 90%. Y a cierre de mayo, los inversores foráneos eran propietarios del 41.88% de la deuda.

Las dos emisiones sindicadas de este ejercicio se han saldado con demanda récord

El fin de los programas de compra de deuda por parte del BCE (y el final de las reinversiones) ha rebajado el peso del organismo europeo en la cartera de deuda: ahora sigue teniendo en su poder el 28,89% del total, a cierta distancia del máximo de 33,58%. En paralelo, los cupones atractivos y las expectativas de que las rentabilidades sigan cayendo (mientras el precio, que evoluciona de forma inversa, sube) han sido un aliciente para que los bancos eleven su exposición a la deuda. Esta estrategia cobra un protagonismo especial ante las expectativas del fin del entorno favorable para el margen de intereses (la diferencia entre lo que gana con los préstamos y lo que paga por los depósitos). Las entidades son propietarias del 13,4% de la deuda en circulación, lejos del 30,8% que se registró en los momentos más duros de la crisis de deuda. A día de hoy el binomio riesgo soberano y riesgo financiero no inquieta a los inversores.

La menor presión financiera sirve de oxígeno a las finanzas públicas. Aunque España se ha librado, de momento, del reproche fiscal de Bruselas (a cierre de 2023 el déficit se situaba en el 3,66%, frente al 3% que establecen los tratados europeos), el elevado endeudamiento podría complicarle el camino. La ratio de deuda sobre PIB ha logrado dejar atrás los máximos del 125,3% registrados en el primer trimestre de 2021. Aunque a cierre de junio se sitúa en el 108,2% del PIB, esta continúa estando lejos del 60% que exigirá Bruselas cuando en 2025 entren en vigor las reglas fiscales. "Es una espada de Damocles", señala Cristina Gavin, responsable de Renta Fija de Ibercaja Gestión.

Los bajistas insisten contra Telefónica, Acerinox, Sabadell, Bankinter, Grifols y Vidrala

Los incrementos en las posiciones cortas tras el lunes negro son muy leves

Las firmas del Ibex con más apuestas en contra pasan de largo

NURIA SALOBRAL
MADRID

En un entorno que ha dejado de ser tan complaciente pero que se resiste a dejar de ser optimista, los bajistas no han visto aún llegar su hora. En los últimos años no se ha ganado dinero apostando por las caídas de la Bolsa. Aun así, las posiciones bajistas persisten y el fuerte derrumbe de hace dos semanas ha sido la oportunidad de algunos inversores de este corte para elevar sus apuestas. En la Bolsa española, son varios los valores del Ibex que en los últimos días han visto incrementadas las posiciones bajistas en su capital, aunque de manera leve y sin que su presencia haya descarrilado la trayectoria de la acción. Se trata de Acerinox, Bankinter, Sabadell, Vidrala, Grifols y Telefónica.

El fondo de capital riesgo londinense Marshall Wace es uno de los habituales inversores bajistas en la Bolsa española y el que ha realizado el que sea posiblemente el cambio más llamativo en las posiciones cortas en los últimos días. Ha elevado su posición bajista en Telefónica del 1,12% del capital de principios de julio al 1,21% del capital a 6 de agosto, el día siguiente al último lunes negro, según los registros de la CNMV.

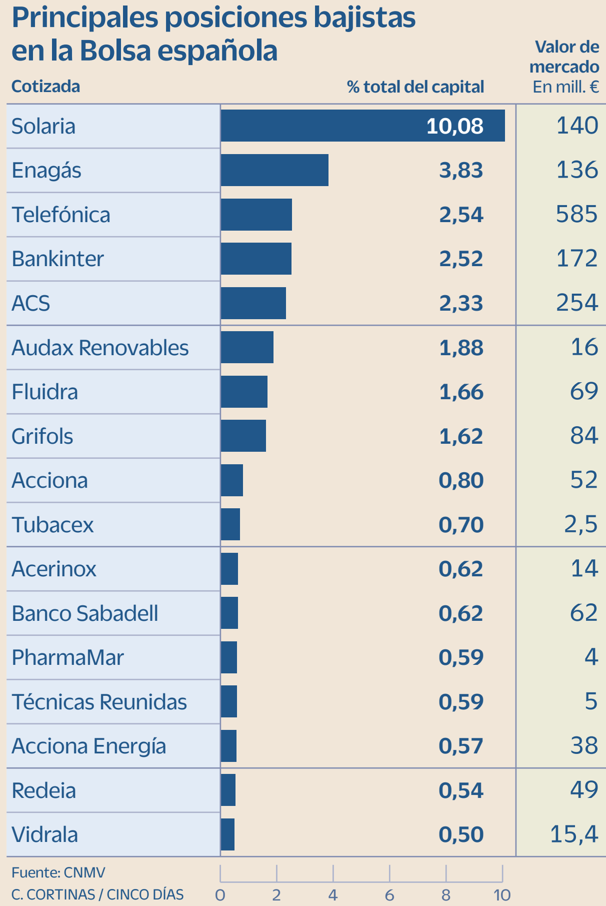
Las posiciones de los otros dos inversores bajistas en la operadora no se han inmutado: BlackRock mantiene una posición corta del 0,6% y el plan de pensiones de Canadá (CPP Investments), del 0,73%. Las acciones de Telefónica acumulan un alza en el año del 17% y se han beneficiado de los últimos cambios en el accionariado, con la compra del 10% del capital por parte de la SEPI a raíz de la irrupción en la operadora del grupo saudí STC, hasta el momento con el 5%.

En Sabadell también ha habido un ligero aumento en la posición bajista del *hedge fund* Millennium International Management. Este fondo ha elevado su posición bajista en la entidad española desde el 0,48% de noviembre de 2023 al 0,62% del 9 de agosto. Es el único bajista con una posición mínimamente significativa, superior al 0,5%, en el capital de un banco que años atrás sí estuvo en el foco por su situación de debilidad, pero que ha desafiado a los más agoreros. El lanzamiento de la opa de BBVA y las expectativas de una mejora han animado al valor y cuestionado un posicionamiento bajista, a menos que se apueste de forma rotunda por el fracaso de la operación.

Una mínima subida de la posición bajista de Marshall Wace se ha dado en Bankinter, donde ha pasado del 0,68% del 26 de julio al 0,77% del 8 de agosto. El alza en Bolsa del banco, con subidas del 35% en el año, es visto por el bajista como argumento para esperar un descenso en el precio.

Las fuertes caídas bursátiles han motivado el cierre de algunas posiciones cortas

La opa y mejores expectativas cuestionan una apuesta bajista en Banco Sabadell



Acerinox

El temblor bursátil de principios de agosto ha dejado una novedad en el capital de Acerinox, donde ha aparecido estos días la única posición bajista en su accionariado, según la CNMV. Millennium Capital Partners declaró el 7 de agosto una posición corta por el 0,51% del capital, que ha elevado al 0,62%. Agosto deja también la irrupción de una posición bajista en el capital de Vidrala, por el 0,5%, a cargo de Marshall Wace, uno de los *hedge funds* más activos en la toma de posiciones cortas en la Bolsa española.

En Grifols, que este año se desfonda el 44%, Millennium ha hecho leves ajustes a su posición bajista, del 0,5% del 1 de agosto al 0,48% del lunes negro y al 0,55% a 13 de agosto. Varios inversores a corto habían cerrado su apuesta ante la posible opa que están estudiando Brookfield y distintos miembros de la familia fundadora, pero el fondo AQR Capital Management ha aflorado, con fecha de 14 de agosto, una posición bajista del 0,5% del capital.

En Acciona, Millennium International Management aumentó su posición corta del 0,78% al 0,8% del capital entre el 5 y el 6 de agosto, rebajándola sin embargo ligeramente desde el 0,86% de finales de julio. En las últimas dos semanas, los ajustes a la baja en las posiciones cortas han sido de hecho algo más frecuentes que el incremento de estas posiciones, prueba del desconcierto que el lunes negro causó en estas estrategias y de cómo el conjunto del mercado no lo interpretó como el inicio de un mercado bajista.

Las fuertes caídas bursátiles de algunas compañías, sumada a una trayectoria descendente durante el resto del año, han sido además motivo para el cierre de algunas de esas posiciones bajistas, en previsión de un rebote. Así, estos días también se aprecian ligeros descensos de posiciones cortas en compañías muy castigadas en Bolsa y que son destino frecuente de inversores bajistas en los últimos tiempos, como es el caso de Grifols o PharmaMar. En esta última compañía, cuyas acciones retroceden en 2024 más del 6%, Citadel Advisors también ha reducido mínimamente su posición corta al 0,59% del capital.

La corrección de los primeros días de agosto no ha movido en cambio las posiciones cortas en las dos cotizadas españolas con mayor presencia de bajistas en su capital, Solaria y Enagás. En la empresa de infraestructuras del gas se mantiene un 3,83% del capital en manos bajistas. En Solaria, los bajistas no renuncian pero tampoco han aprovechado la corrección de este mes para incrementarlas.

La posible ganancia en Bolsa de fichar a un buen CEO

Starbucks es el último ejemplo del efecto de un nuevo consejero delegado

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

21.374 millones de dólares más de capitalización bursátil en un solo día. Este es el impacto que tuvo el anuncio del fichaje del nuevo consejero delegado de Starbucks, Brian Niccol, un ejecutivo que en su anterior compañía logró duplicar los ingresos y elevar la cotización un 800% durante su mandato. El pasado martes, los inversores recibieron su llegada a Starbucks con una subida en Bolsa del 24,5%, mientras que las acciones de Chipotle, la cadena de comida rápida mexicana con una notable presencia en Estados Unidos que capitaneaba Niccol hasta entonces, bajaron un 7,5%.

No solo los accionistas, o el propio Niccol, que va a recibir un pago inicial de 113 millones de dólares, celebraron la llegada. Los expertos extendieron toda una alfombra roja. "Él es el ejecutivo estrella en lo que a restauración se refiere", escribió en una nota recogida por Bloomberg el analista de Evercore ISI David Palmer. "Vemos esto como un fichaje de ensueño para Starbucks y no se me ocurre nadie mejor para darle un soplo de aire fresco a la cadena", decía Brian Bittner, analista de Oppenheimer & Co.

"Este ejecutivo excepcional tiene las habilidades necesarias para reforzar los fundamentales de la compañía", aventuró David Tarantino, experto de Baird Capital. El caso Niccol es un ejemplo extremo de la capacidad de generar ilusión que puede tener un nombramiento, pero no es ni mucho menos una excepción.

Solo un día después, el miércoles, la noticia de la contratación de Hillary Super, anterior consejera delegada de Savage X Fenty, la firma de lencería fundada por la cantante Rihanna, disparó las acciones de Victoria's Secret un 16,41%. Con una sólida carrera y habiendo estado en una compañía innovadora y disruptiva que ganó popularidad bajo su batuta, el mercado interpreta que Super será capaz de insuflar nueva vida a la famosa marca.

Los ejemplos de casos positivos abarcan sectores variopintos, pero independientemente de la actividad, muchas veces se repite un patrón común. Las empresas cuya cotización se disparó por la nueva contratación venían de un periodo de no tener demasiado brillo. Durante el mandato de Laxman Narasimhan, el consejero delegado de Starbucks que asumió el cargo en marzo de 2023 y que será sustituido por Niccol, las ventas se estancaron y las acciones de la cadena de cafeterías cayeron un 21%. Más abultado es el caso de 3M. En los seis años de gobierno del predecesor de Bill Brown, sus acciones perdieron un 55% de su valor.

No es tan fácil dirimir cuánto de la subida es mérito del consejero delegado entrante y cuánto es demérito del saliente. No obstante, sí parece claro que cuando un consejero delegado tiene a su espalda una dilatada carrera laboral en el sector, en la empresa o en la dirección de compañías de otras industrias y ya ha dado muestras de competencia, los mercados lo celebran.



Brian Niccol, CEO de Starbucks, en un torneo de golf. PGA

El Ibex inicia la semana con Jackson Hole en el punto de mira

El selectivo español sube un 1,4% y supera los 11.100 puntos

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

Las Bolsas mantuvieron ayer el vigor con el que cerraron la última semana. Finalizaron la jornada con subidas en la mayoría de regiones, con la Bolsa japonesa como única excepción. La inminente celebración de la tradicional reunión de banqueros centrales en Jackson Hole (Wyoming) sigue motivando a los mercados, que esperan que la Reserva Federal baje tipos en septiembre y aguardan las claves que pueda aportar Jerome Powell.

El Ibex 35 se pintó de verde con una subida del 1,4% y alcanzó los 11.102 puntos, la mejor marca en lo que va de mes y con apenas 2 de los 35 valores en terreno negativo. Wall Street, por su lado, cotizaba con ligeras subidas.

Durante el fin de semana, los miembros de la Fed, Mary Daly y Austan Goolsbee, explicaron la posibilidad de una flexibilización de tipos en septiembre. Para el economista de Barclays Christian Keller podría ser un momento de inflexión para que los bancos centrales cambien su discurso.

En el Ibex, los protagonistas fueron Acciona, que subió un 3%; ArcelorMittal, que creció un 2,27% apoyada por una buena calificación de Barclays, y Grifols, con una subida del 2,57%. También destacaron los aumentos de los bancos Sabadell y Bankinter, que computaron subidas del 2,72% y el 1,8%, respectivamente. Con una caída moderada, se ubicaron Indra y Rovi, que retrocedieron un 0,36% y un 0,46%, en ese orden.

Varios miembros de la Fed avisaron el fin de semana de un recorte de tipos en septiembre

El único mercado que cerró ayer con pérdidas fue el japonés, que terminó la sesión con una caída del 1,77%, empujado en gran parte por la renovada fortaleza del yen, que se revalorizó un 1,9% frente al dólar y un 1,4% con respecto al euro durante la jornada.

Iberdrola registra un nuevo máximo histórico en Bolsa

El grupo presidido por Ignacio Sánchez Galán acumula una revalorización del 5,77% en lo que va de año y roza los 80.000 millones de capitalización

F. B.
MADRID

Las acciones de Iberdrola marcaron ayer un nuevo máximo histórico. Con una subida del 1,62% en la sesión y un precio de cierre de 12,55 euros por título, la capitalización de la empresa presidida por Ignacio Sánchez Galán está a las puertas de superar los 80.000 millones de euros de valor de mercado. Con esta cifra, es la segunda más valiosa del Ibex, solo por detrás de Inditex (148.000 millones), y mantiene una cómoda distancia respecto a Banco Santander (66.400 millones).

Los títulos de Iberdrola llevan inmersos en una espiral alcista desde julio, cuando la compañía presentó unas ganancias de 4.134 millones de euros en el primer semestre, un 64% más. Además, con motivo de su presentación de resultados, la eléctrica adelantó que espera unos beneficios récord en 2024.

Los 12,55 euros por acción de ayer lunes suponen rebasar su anterior máximo histórico, que eran los 12,505 euros por título que marcó el 8 de enero de 2021. Su capitalización de 79.871 millones de euros la coloca como la empresa del sector más valiosa de Europa. En lo que va de año, se revaloriza un 5,77%.



El presidente de Iberdrola, Ignacio Sánchez Galán. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

Iberdrola, que inició el milenio valiendo cuatro veces menos que Banco Santander, ha estado en los últimos años manteniendo una batalla con la entidad presidida por Ana Botín para ocupar el puesto de segunda empresa más grande del Ibex por capitalización. El punto de ruptura llegó en la pandemia. Los bancos cayeron con fuerza, pero el carácter defensivo de Iberdrola inclinó la balanza a su favor. Finalmente, con las subidas de tipos y el nuevo auge bancario, perdió el puesto, pero con los tambores de bajadas de tipos, ha vuelto a incrementar su ventaja.

Pese a los niveles máximos en los que cotiza la acción de Iberdrola, el consenso de analistas prevé todavía un cierto recorrido para la empresa. En concreto, un 45,5% de los expertos que la siguen recomiendan comprar sus acciones, un 48,5% aconseja mantenerlas y solo el 6,1% advierte de que es mejor venderlas. Con un precio objetivo promedio a 12 meses de 13 euros por acción, aún conserva un potencial del 3,6% adicional. No obstante, analistas como los de Oddo BHF creen que aún quedan más alzas por delante, dando un precio objetivo de 15,3 euros.

Y es que a favor del buen comportamiento en Bolsa también han jugado los acontecimientos más recientes. No solo los miedos que han azotado al mercado aumentan el atractivo de valores defensivos para los inversores más cautelosos, sino que además, el pasado 2 de agosto, Iberdrola acordó la compra de ENW por un total de 5.000 millones de euros. Desde entonces, el grupo ha impulsado su valor en Bolsa más de un 3,2%. La compra permite a la compañía convertir a Reino Unido en su primer país por base de activos de redes con unos 14.000 millones, seguido de EE UU.

Michael Burry, que predijo la burbuja inmobiliaria, apuesta fuerte por China

Las acciones de firmas del gigante asiático copan el 45% de su cartera

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Michael Burry está convencido del potencial de la Bolsa china. El famoso inversor, conocido sobre todo por haber anticipado el pinchazo de la burbuja de las hipotecas *subprime* en Estados Unidos, mantiene el 45% de las posiciones de su fondo en acciones de compañías del gigante asiático.

El gestor estadounidense se lleva las riendas de un *hedge fund*, que puede invertir en todo tipo de activos. Aunque habitualmente se ha posicionado en apuestas bajistas, ya sea contra activos vinculados al sector inmobiliario o contra la renta variable norteamericana, ahora se ha decantado por cotizadas chinas, especialmente Alibaba, el gigante de la distribución online, que pesa un 21% en su cartera.

La economía de China lleva años en el ojo del huracán. Tras varias décadas brillantes, desde hace unos años el país asiático crece a un ritmo muy inferior.

La crisis inmobiliaria ha generado grandes dudas a los inversores, así como el alto grado de intervencionismo por parte del Partido Comunista chino. Pero a Michel Burry le parece que los precios a los que cotizan algunos de los grandes nombres de la Bolsa china son una ganga.

De acuerdo con los últimos informes reportados por el fondo de Burry, Scion Asset Management, el gestor ha aumentado un 24% su inversión el Alibaba y tiene también en cartera acciones de Baidu (el Google chino) y JD.com (dedicada al comercio electrónico).

El interés de Burry por China es un pequeño empujón para un mercado que lleva tiempo muy castigado. La mayoría de inversores considera que en China no se puede invertir en absoluto, en gran parte debido al Partido Comunista chino y a su férreo control sobre todos los aspectos del país.

Ciertamente no ayuda el hecho de que el mundo esté experimentando una desglobalización, que la percepción del liderazgo de Estados Unidos esté decayendo, que China esté tratando de afirmar su dominio sobre Taiwán y que el máximo dirigente chino, Xi Jinping, acapare cada vez más poder.

En cambio, Burry y un puñado de inversores creen que este riesgo es exagerado y consideran que los precios a los que cotizan las acciones de numerosas corporaciones chinas las convierten en un valor muy atractivo, especialmente Alibaba, una firma con una presencia cada vez más internacional.

El faro del inversor / John Tidd

Navegando los riesgos del ciclo económico: estrategias defensivas para los inversores

La incertidumbre en las principales economías invita a la adopción de buenas prácticas de inversión para protegerse de las turbulencias

Invertir en Bolsa supone navegar por diversos riesgos, entre ellos la situación del ciclo económico, que es uno de los más relevantes. Riesgos que surgen de las fluctuaciones naturales en la actividad económica, que influyen en la evolución del mercado y que afectan a diferentes sectores de forma distinta, en función de su mayor o menor vínculo con el ciclo económico. Comprender los riesgos y emplear estrategias defensivas puede ayudar a los inversores a proteger sus carteras y capitalizar las oportunidades que surgen en el mercado. Con el alto grado de incertidumbre actual, una estrategia defensiva puede convertirse en una gran elección.

Los riesgos del ciclo económico proceden de las fluctuaciones en la actividad económica que afectan a la evolución del mercado. Son riesgos vinculados a las distintas fases del ciclo económico: expansión, pico, contracción y fondo. En las fases de expansión, las empresas prosperan, la confianza del consumidor es alta y los inversores generalmente logran buenas rentabilidades. Por el contrario, en las contracciones, la actividad económica se desacelera, el desempleo aumenta y los retornos en Bolsa disminuyen o son negativos. El impacto de los riesgos del ciclo económico es desigual en los diferentes sectores, siendo algunos más vulnerables a las recesiones económicas que otros.

Indicadores clave que ayudan a identificar qué fase atraviesa el ciclo en cada momento son el crecimiento del PIB, las tasas de desempleo y el gasto del consumidor. Un crecimiento del PIB alto y un bajo desempleo suele ser señal de expansión, y una subida del desempleo y un menor gasto del consumidor son signos de contracción. Monitorizando estos indicadores, los inversores pueden anticipar cambios en el ciclo y ajustar sus estrategias.

En el momento actual, el empleo en Estados Unidos está empeorando y los indicadores adelantados globales han entrado en terreno negativo. La curva de tipos de interés ha permanecido invertida unos 760 días, marcando la inversión más larga de la historia. Las valoraciones en Bolsa son elevadas, lo que ha aumentado el nivel de riesgo en los mercados significativamente. Estas señales indican que nos encontramos cerca del pico en el ciclo y que nos acercamos hacia la contracción económica, si no lo hemos hecho ya.

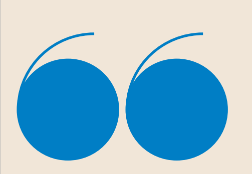
Los sectores de consumo discrecional e industrial son particularmente sensibles al ciclo económico. En las expansiones, los consumidores tienden a gastar más en bienes y servicios no esenciales, lo que les beneficia. Pero cuando hay recesión el gasto en artículos discrecionales baja, lo que les perjudica. Otros sectores como servicios públicos y salud son más estables porque aportan servicios esenciales siempre demandados en cualquier fase de la economía.



Panel de cotizaciones en el Nasdaq MarketSite de Nueva York. EFE

Invertir en bonos de alta calidad y corto plazo, y en acciones de calidad, es una de las estrategias defensivas más utilizadas por los inversores. Los bonos de alta calidad, particularmente aquellos con vencimientos más cortos, tienden a ser menos volátiles y proporcionan un flujo de ingresos constante. Las acciones de compañías de calidad suelen resistir las recesiones económicas mejor que aquellas empresas de calidad inferior.

Mantener una porción de la cartera en efectivo es otra estrategia prudente. El efectivo aporta liquidez, y permite al inversor aprovechar las oportunidades de compra en momentos complicados del mercado. Se trata de una estrategia que puede reducir las caídas durante las recesiones y que posiciona a los inversores para adquirir activos infravalorados cuando el mercado comienza a recuperarse o está en niveles bajos de valoración. La diversificación es otra estrategia defensiva clave. Ayuda a equilibrar el riesgo y asegura cierta robustez en la cartera, incluso en el caso de pérdidas significativas en un sector.



Invertir en bonos y en acciones de alta calidad y diversificar y mantener reservas de efectivo, entre las tácticas prudentes

Ejemplos históricos

Examinar recesiones económicas anteriores proporciona valiosas enseñanzas. Por ejemplo, en la crisis financiera de 2008 los inversores que mantuvieron un porcentaje relevante en efectivo y en bonos de alta calidad tuvieron pérdidas menores que los que invirtieron en sectores con mayor riesgo. Y las acciones de calidad del sector de consumo básico se comportaron con notable resiliencia en un entorno de mercado muy agitado.

Otro caso similar es el estallido de la burbuja de las puntocom a principios de los 2000. La exposición actual del S&P 500 a las acciones sobrevaloradas, especialmente vinculadas al sector tecnológico, podría ser una señal de cautela para los inversores teniendo en cuenta este ejemplo histórico. Porque si en el futuro una caída del mercado como la sucedida entre 2000 y 2002 vuelve a repetirse, estos activos, que han ayudado a alcanzar máximos históricos al índice, podrían ser los primeros en caer. De hecho, esto ya puede haber comenzado a ocurrir en las primeras semanas de agosto. En esos años, el estallido de la burbuja tecnológica demostró cuánto de rápidas y dramáticas pueden ser las caídas de los valores estrella del mercado. Esto es algo que los inversores nunca deberían olvidar.

Por último, en la pandemia de covid-19, los sectores ligados al ocio fueron duramente golpeados a causa de los confinamientos y restricciones a la movilidad. Pero las empresas de servicios esenciales prosperaron e incluso se aprovecharon de la coyuntura económica global. Estos ejemplos en la historia muestran la importancia de la diversificación en las carteras.

En conclusión, navegar los riesgos del ciclo económico requiere un análisis de los indicadores económicos y sus consecuencias en los sectores de la economía. Centrarse en inversiones de calidad prestando atención al precio que se paga, mantener reservas de efectivo, diversificar entre sectores y aprender de anteriores crisis son claves con las que los inversores pueden desarrollar estrategias defensivas para proteger sus carteras y aprovechar las oportunidades que los ciclos económicos ofrecen.

John Tidd es director de Hamco Financial e 'investment advisor' del fondo Hamco Global Value Fund.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	122,5	3,6	3,03	123	118,8	91.145	11.096.539	6.719,94	4,89	02/07/2024	3,99	138,35	99,86	-8,10	ANA
Acciona Energía	20,56	0,2	0,98	20,64	20,36	371.041	7.623.463,42	6.677,10	0,49	18/06/2024	2,37	28,92	18,11	-26,78	ANE
Acerinox	9,24	0,135	1,48	9,28	9,125	435.329	4.017.372,79	2.303,86	0,31	17/07/2024	3,35	10,81	8,67	-13,28	ACX
ACS	40,62	0,28	0,69	40,82	40,36	289.759	11.768.780,12	11.035,02	0,46	02/07/2024	0,12	42,1	30,96	1,15	ACS
Aena	175,7	1,1	0,63	176	173,7	95.234	16.710.595	26.355,00	7,66	03/05/2024	4,36	195,4	131,5	7,07	AENA
Amadeus	58,66	0,8	1,38	58,66	57,64	355.298	20.778.803,90	26.426,28	0,80	02/07/2024	2,11	68,7	52,56	-9,59	AMS
ArcelorMittal	20,68	0,46	2,27	20,8	20,41	169.002	3.485.063,44	17.636,11	0,23	16/05/2024	1,97	26,94	18,45	-19,42	MTS
Banco Sabadell	1,91	0,051	2,72	1,91	1,859	11.020.973	20.927.018,99	10.388,10	0,03	27/09/2024	4,19	2,05	1,01	71,56	SAB
Banco Santander	4,285	0,057	1,35	4,292	4,23	13.477.845	57.643.026,02	66.392,96	0,10	29/04/2024	2,22	4,93	3,33	13,37	SAN
Bankinter	7,812	0,138	1,80	7,858	7,682	1.347.140	10.519.224,33	7.021,94	0,11	24/06/2024	9,27	8,3	5,49	34,78	BKT
BBVA	9,4	0,168	1,82	9,456	9,254	5.120.992	48.096.943,99	54.174,88	0,39	08/04/2024	5,85	11,28	6,83	14,27	BBVA
CaixaBank	5,344	0,062	1,17	5,358	5,278	4.410.186	23.533.238,35	38.840,66	0,39	28/03/2024	7,33	5,6	3,49	43,42	CABK
Cellnex Telecom	34,36	0,35	1,03	34,64	34	648.804	22.308.882,26	24.274,49	0,02	13/06/2024	0,05	37,16	26,02	-3,60	CLNX
Colonial	5,485	0,07	1,29	5,49	5,425	493.768	2.696.823,73	3.440,99	0,27	19/06/2024	4,56	6,71	4,81	-16,26	COL
Enagás	13,66	0,04	0,29	13,72	13,62	315.644	4.314.429,74	3.578,78	1,04	02/07/2024	12,74	17,24	12,72	-10,51	ENG
Endesa	18,375	0,165	0,91	18,43	18,18	624.705	11.479.963,83	19.454,57	0,50	27/06/2024	14,07	20,18	15,85	-0,46	ELE
Ferrovial	36,64	0,28	0,77	36,88	36,36	581.224	21.304.334,94	27.311,75	0,29	20/05/2024	1,17	38,84	27,25	10,96	FER
Fluidra	21,9	0,12	0,55	21,9	21,76	140.088	3.062.718,78	4.207,63	0,30	29/11/2024	1,60	24,42	15,32	16,18	FDR
Grifols	8,698	0,218	2,57	8,712	8,476	1.050.233	9.063.855,59	5.404,43	0,36	03/06/2021	-	15,92	6,36	-43,72	GRF
IAG	2,021	0,021	1,05	2,023	2,004	4.583.686	9.244.060,97	9.889,54	0,15	05/09/2024	1,48	2,18	1,58	13,48	IAG
Iberdrola	12,55	0,2	1,62	12,565	12,39	8.674.084	108.624.388,45	79.871,35	0,70	04/07/2024	0,04	12,57	9,88	5,77	IBE
Inditex	47,5	0,91	1,95	47,5	46,46	1.050.293	49.728.996,34	148.040,97	0,77	31/10/2024	1,05	47,68	32,32	20,47	ITX
Indra Sistemas	16,46	-0,06	-0,36	16,53	16,33	534.608	8.790.804,23	2.907,73	0,25	09/07/2024	1,52	22,04	12,56	17,57	IDR
Logista	27,52	0,32	1,18	27,56	27,2	169.196	4.645.631,82	3.653,28	1,36	27/08/2024	6,98	28	22,3	12,42	LOG
Mapfre	2,242	0,02	0,90	2,25	2,21	2.006.618	4.491.462,56	6.904,36	0,09	22/05/2024	6,49	2,39	1,87	15,39	MAP
Merlin Prop.	10,7	0,08	0,75	10,74	10,61	372.690	3.985.958,36	6.031,86	0,24	17/05/2024	0,08	11,27	7,46	8,60	MRL
Naturgy	23	0,14	0,61	23	22,82	295.869	6.795.564,92	22.301,12	0,50	30/07/2024	6,09	28,44	19,51	-14,81	NTGY
Puig Brands	24,1	0,34	1,43	24,39	23,57	303.850	7.304.641,18	13.693,31	-		-	-	-	-	PUIG
Redeia	16,8	0,07	0,42	16,9	16,74	545.000	9.163.500,53	9.090,14	0,73	27/06/2024	5,95	17,53	14,36	12,68	RED
Repsol	12,835	0,05	0,39	12,88	12,75	2.810.318	36.064.670,09	15.625,28	0,50	04/07/2024	7,01	16,22	12,19	-4,57	REP
Rovi	76,55	0,35	0,46	76,55	75,65	32.065	2.443.963,05	4.134,94	1,10	08/07/2024	1,44	94,8	46,78	27,16	ROVI
Sacyr	3,17	0,036	1,15	3,174	3,126	2.568.912	8.102.026,42	2.416,45	0,06	12/01/2024	-	3,77	2,6	1,41	SCYR
Solaria	11,26	0,18	1,62	11,28	11,02	269.819	3.030.474,82	1.406,95	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-39,49	SLR
Telefónica	4,133	0,05	1,22	4,164	4,078	9.653.812	39.916.114,49	23.434,78	0,15	17/12/2024	7,26	4,48	3,53	16,95	TEF
Unicaja Banco	1,212	0,006	0,50	1,22	1,2	2.005.943	2.433.339,71	3.217,66	0,05	17/04/2024	4,10	1,38	0,83	36,18	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	4,86	-0,09	-1,82	4,86	4,85	2.600	12.635	45,08	-	28/07/2010	-	6,25	4,26	-2,80	ADZ
Aedas Homes	23,95	0,1	0,42	24,05	23,6	37.458	894.571,60	1.046,62	1,35	30/07/2024	10,40	24,1	14,88	36,68	AEDAS
Airbus	138,22	1,12	0,82	138,56	136,1	1.607	221.564,06	109.509,45	2,80	16/04/2024	1,30	175	120,6	-0,91	AIR
Airtificial	0,125	0,001	0,97	0,126	0,123	257.818	32.176,83	166,70	-		-	0,17	0,11	-3,10	AI
Alantra	8,12	0,02	0,25	8,14	8	670	5.413,12	313,69	0,08	08/05/2024	1,00	9,96	7,68	-3,79	ALNT
Almirall	8,895	0,075	0,85	8,905	8,76	62.368	551.669,70	1.898,80	0,18	17/05/2024	2,09	10,08	7,85	5,58	ALM
Amper	0,098	0	-0,20	0,099	0,097	166.846	16.224,32	146,07	-		-	0,13	0,07	16,75	AMP
AmRest	5,45	-0,09	-1,62	5,45	5,45	940	5.123	1.196,57	-		-	6,83	5,06	-11,67	EAT
Aperam	24,96	=	=	25,64	25,1	118	2.972,40	1.826,69	0,50	11/11/2024	7,81	33,87	23,3	-24,32	APAM
Applus Services	12,74	=	=	12,52	12,46	333	4.167,78	1.644,40	0,16	04/07/2023	1,28	13,16	9,43	27,40	APPS
Arima	8,4	=	=	8,4	8,38	50.620	424.664,82	238,81	-		-	8,58	5,85	32,28	ARM
Atresmedia	4,51	0,02	0,45	4,525	4,45	112.466	505.145,76	1.018,05	0,24	18/06/2024	5,32	5,42	3,38	25,49	A3M
Atrys Health	3,3	0,1	3,13	3,3	3,19	5.882	19.020,47	250,85	-		-	4,94	2,77	-10,08	ATRY
Audax	1,91	0,022	1,17	1,938	1,884	263.270	504.158,70	840,96	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	46,92	ADX
Azkoyen	6,34	-0,16	-2,46	6,36	6,34	617	3.913,74	155,01	0,36	03/07/2024	5,64	6,94	5,54	-0,31	AZK
Berkeley	0,189	0,002	0,96	0,196	0,187	606.309	117.024,55	84,34	-		-	0,29	0,16	8,24	BKY
Bodegas Riojanas	4	=	=	3,96	3,96	10	39,6	20,23	0,10	13/09/2023	2,43	5,2	3,74	-13,42	RIO
Borges	2,82	=	=	2,82	2,82	4.800	13.536	65,26	-		-	2,9	2,34	9,30	BAIN
CAF	33,75	0,05	0,15	34,15	33,65	11.359	384.737,90	1.156,98	1,11	04/07/2024	3,29	36,55	27,05	3,53	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-		-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	39,85	0,25	0,63	39,85	39,4	10.895	432.410,05	4.782,00	0,21	08/07/2024	2,84	40,35	29,2	28,96	GCO
Cevasa	5,8	=	=	-	-	-	-	134,87	0,22	01/07/2024	3,79	6,7	5,6	0,35	CEV
CIE Automotive	26,15	0,25	0,97	26,15	25,9	22.377	583.100,50	3.132,97	0,45	04/07/2024	3,44	28,45	23,7	1,67	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-		-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	29,7	=	=	29,7	29,2	497	14.608,40	484,34	1,57	16/07/2024	8,09	32	19,2	29,13	CBAV
Coca-Cola EP	70	0,9	1,30	70	69	746	52.088,90	32.226,01	0,74	09/05/2024	2,73	71,5	53	15,89	CCEP
Corp. Fin. Alba	51,6	0,1	0,19	51,9	51,5	7.411	383.927,60	3.111,75	0,96	21/06/2024	1,86	53	45,25	9,52	ALB
Deoleo	0,224	0,002	0,90	0,224	0,222	175.922	39.197,76	112,00	-		-	0,28	0,19	-1,75	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	23,60	0,28	16/09/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	=	=	0,013	0,013	4.211.666	54.020,20	743,24	0,18	13/07/2021	-	0,01	0,01	8,47	DIA
Dominion	2,835	0,035	1,25	2,845	2,8	62.345	176.409,81	428,48	0,10	05/07/2024	3,45	3,73	2,73	-15,63	DOM
Duro Felguera	0,551	0,004	0,73	0,551	0,547	5.345	2.939,08	118,56	-		-	0,76	0,5	-15,49	MDF
Ebro Foods	15,84	0,1	0,64	15,94	15,7	65.749	1.044.368,02	2.437,23	0,22	27/09/2024	4,17	16,96	14,36	2,06	EBRO
Ecoener	3,9	0,04	1,04	3,9	3,85	10.676	41.471,97	222,10	-		-	4,69	3,05	-8,02	ENER
eDreams Odigeo	6,68	0,03	0,45	6,69	6,61	44.649	297.538,50	852,40	-		-	7,73	5,47	-12,91	EDR
Elecnor	19,4	0,18	0,94	19,4	19	47.083	907.048,56	1.687,80	0,40	03/06/2024	0,35	21,45	13,55	-0,77	ENO
Ence	3,164	0,066	2,13	3,17	3,096	300.832	946.699,88	779,21	0,11	05/08/2024	3,38	3,63	2,62	11,72	ENC
Ercros	3,79	-0,01	-0,26	3,82	3,785	6.110	23.148,43	346,54	0,10	08/07/2024	2,53	3,98	2,26	43,56	ECR
Faes Farma	3,65	0,025	0,69	3,655	3,61	143.640	522.851,34	1.154,22	0,12	04/07/2024	4,25	3,83	2,87	15,51	FAE
FCC	12,98	0,18	1,41	13	12,62	13.761	177.543,64	5.904,32	0,50	02/07/2024	-	15,4	11,72	-10,85	FCC
GAM	1,295	0,015	1,17	1,295	1,295	4.189	5.424,76	122,52	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	9,75	GAM
Gestamp Autom.	2,59	0,03	1,17	2,6	2,555	292.597	754.976,41	1.490,58	0,08	01/07/2024	5,69	4,23	2,44	-26,17	GEST
Grenergy Renov.	34,55	-0,25	-0,72	35,05	34,2	24.057	832.308,45	1.057,64	-		-	36,65	18,2	0,91	GRE
Grifols B	6,495	-0,03	-0,46	6,695	6,46	210.009	1.374.713,50	5.404,43	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-38,44	GRF.P
Grupo Ezentis	0,171	0,001	0,59	0,174	0,163	811.758	137.141,71	81,72	-		-	-	-	91,28	EZE
Grupo San José	4,29	0,06	1,42	4,3	4,23	19.051	81.285,31	278,96	0,15	21/05/2024	3,50	5,04	3,4	23,99	GSJ
Iberpapel	18	=	=	18	17,85	3.280	58.915,55	197,36	0,50	13/06/2024	1,40	20,3	15,1	4,60	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,65	-0,3	-3,35	9	8,65	4.454	38.528,50	161,49	0,15	27/06/2024	-	9	6,3	25,82	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-		-	-	-	0,18	ISE
Lar España	8,07	0,04	0,50	8,07	8,04	60.943	491.678,42	675,40	0,79	24/04/2024	7,40	8,28	5,15	32,12	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,34**	-0,02	**-1,47**	1,34	1,34	1.000	1.340	**29,37**	0,02	12/06/2024	**1,49**	1,79	0,97	31,37	**LIB**
Línea Directa	**1,048**	-0,002	**-0,19**	1,056	1,038	301.200	314.777,55	**1.140,66**	0,01	30/07/2024	**1,32**	1,21	0,8	23,15	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,36**	=	**=**	7,36	7,34	13	95,48	**73,60**	0,40	11/07/2024	**5,43**	9	6,04	20,26	**LGT**
Meliá Hotels	**6,385**	0,045	**0,71**	6,385	6,29	227.294	1.444.934,48	**1.407,25**	0,09	05/07/2024	**1,46**	8,18	5,07	7,13	**MEL**
Metrovacesa	**8,24**	0,09	**1,10**	8,33	8,17	9.708	80.243,63	**1.249,81**	0,36	21/05/2024	**16,61**	9,96	7,02	5,80	**MVC**
MFE-Media	**2,844**	0,048	**1,74**	-	-	-	-	**1.902,60**	0,25	22/07/2024	**8,87**	3,78	1,65	21,90	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,6**	0,1	**0,80**	12,8	12,2	6.481	81.335,30	**504,00**	0,13	16/07/2024	**3,51**	13,7	10,1	6,96	**MCM**
Montebalito	**1,38**	=	**=**	1,38	1,38	2.000	2.760	**44,16**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-5,48	**MTB**
Naturhouse	**1,89**	0,055	**3,00**	1,9	1,85	132.480	248.714,68	**113,40**	0,05	29/08/2024	**2,63**	1,93	1,55	16,67	**NTH**
Neinor Homes	**13,28**	-0,04	**-0,30**	13,34	13,16	48.625	644.833,68	**995,59**	0,50	29/07/2024	**7,76**	14,24	7,85	37,01	**HOME**
Nextil	**0,301**	=	**=**	0,304	0,297	8.947	2.679,61	**104,01**	-		**-**	0,59	0,28	-20,79	**NXT**
NH Hotel	**4,14**	-0,015	**-0,36**	4,16	4,14	21.757	90.304,79	**1.803,99**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-1,19	**NHH**
Nicolás Correa	**6,8**	=	**=**	6,8	6,8	232	1.577,60	**83,75**	0,27	02/05/2024	**3,97**	7,36	5,5	4,62	**NEA**
Nyesa	**0,006**	0	**7,41**	0,006	0,005	14.592.240	81.681,12	**5,77**	-		**-**	0,01	0	20,83	**NYE**
OHLA	**0,316**	0,005	**1,54**	0,321	0,312	2.355.726	745.383,01	**186,68**	0,35	04/06/2018	**-**	0,5	0,28	-29,76	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,75**	0,004	**0,23**	1,76	1,728	48.597	84.822,92	**112,02**	-		**-**	2,39	1,55	-7,31	**ORY**
Pescanova	**0,35**	0,001	**0,29**	0,36	0,343	46.040	16.093,03	**10,06**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	70,73	**PVA**
PharmaMar	**37,84**	1,06	**2,88**	37,84	36,62	41.119	1.533.638	**694,55**	0,65	12/06/2024	**1,72**	43,92	26,16	-6,28	**PHM**
Prim	**11,1**	=	**=**	11,15	11	970	10.717,40	**189,11**	0,23	17/07/2024	**3,30**	12,1	9,5	8,40	**PRM**
PRISA	**0,34**	=	**=**	0,34	0,33	3.122	1.042,37	**369,36**	-		**-**	0,4	0,27	17,24	**PRS**
Prosegur	**1,736**	0,04	**2,36**	1,752	1,71	193.511	334.290,19	**946,17**	0,07	19/12/2023	**10,92**	1,92	1,35	-1,36	**PSG**
Prosegur Cash	**0,53**	0,001	**0,19**	0,535	0,525	52.336	27.662,28	**787,00**	0,01	19/07/2024	**10,77**	0,62	0,45	-1,30	**CASH**
Realia	**1,015**	0,01	**1,00**	1,02	1,005	6.588	6.642,80	**832,57**	0,05	11/09/2024	**4,90**	1,11	0,92	-4,25	**RLIA**
Reig Jofre	**2,74**	=	**=**	2,74	2,72	548	1.501,50	**221,65**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	21,78	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,7**	-0,2	**-1,83**	10,9	10,6	899	9.560,90	**435,42**	0,12	10/04/2024	**3,89**	11	9,9	4,90	**R4**
Renta Corporación	**0,738**	=	**=**	0,738	0,736	6.242	4.594,76	**24,27**	0,07	19/04/2022	**5,06**	1,19	0,71	-7,75	**REN**
Soltec	**2,035**	-0,015	**-0,73**	2,06	2	75.609	153.089,16	**185,97**	-		**-**	4,06	1,97	-40,88	**SOL**
Squirrel	**1,6**	=	**=**	1,6	1,6	4.136	6.617,60	**145,07**	-		**-**	2,22	1,29	7,38	**SQRL**
Talgo	**4,23**	-0,035	**-0,82**	4,26	4,22	11.890	50.363,12	**523,93**	0,09	07/07/2023	**1,84**	4,8	3,38	-3,64	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**10,8**	0,3	**2,86**	10,86	10,51	133.563	1.436.394,99	**867,25**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	29,34	**TRE**
Tubacex	**2,91**	0,05	**1,75**	2,91	2,84	101.507	292.373,40	**368,26**	0,12	02/07/2024	**4,06**	3,69	2,63	-16,86	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,63**	-0,002	**-0,32**	0,639	0,626	134.209	84.704,13	**110,05**	-		**-**	0,91	0,5	-2,33	**TRG**
Urbas	**0,003**	=	**=**	0,004	0,003	15.911.925	54.870,01	**157,93**	-		**-**	0,01	0	-20,93	**UBS**
Vidrala	**96**	0,4	**0,42**	96,2	95,4	14.220	1.363.439,20	**3.097,26**	4,00	11/07/2024	**1,46**	113,6	65,66	6,80	**VID**
Viscofan	**61,5**	=	**=**	61,5	60,8	12.708	781.111,20	**2.859,75**	1,59	28/05/2024	**3,15**	63,5	51,6	14,74	**VIS**
Vocento	**0,748**	-0,008	**-1,06**	0,758	0,73	13.056	9.690,42	**92,99**	0,05	28/04/2023	**6,15**	1,05	0,51	36,00	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**55,08**	0,04	**0,07**	55,14	54,8	1.027.610	56.541.570	**111.219,85**	0,82	03/05/2024	**1,49**	62,16	49,17	-5,72	**ABI**
Adidas	**217,6**	0,60	**0,28**	218,1	215,8	242.386	52.650.340	**39.168,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	242,00	154,64	18,16	**ADS**
Adyen	**1313,6**	15,20	**1,17**	1318,6	1297,8	57.893	75.907.940	**40.795,89**	-		**0,01**	1.596,00	602,80	12,60	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**30,17**	0,11	**0,37**	30,29	30,03	1.081.882	32.659.130	**28.264,39**	0,50	09/08/2024	**3,68**	30,91	25,40	15,97	**AD**
Air Liquide	**165,4**	-0,48	**-0,29**	166,52	165,4	445.438	73.739.780	**95.622,88**	3,20	10/06/2024	**1,76**	179,47	137,60	3,30	**AI**
Airbus	**138,52**	0,90	**0,65**	138,56	136,04	521.201	71.974.830	**109.747,14**	2,80	16/04/2024	**1,30**	171,71	119,54	-0,29	**AIR**
Allianz	**269,7**	2,70	**1,01**	270,7	267,1	592.078	159.457.600	**105.646,61**	13,80	09/05/2024	**11,40**	280,00	215,75	11,47	**ALV**
ASML	**829,4**	-3,10	**-0,37**	836,9	823,6	353.441	293.040.300	**331.415,45**	1,52	29/07/2024	**0,74**	1.021,80	534,40	21,67	**ASML**
Axa	**33,44**	0,08	**0,24**	33,57	33,23	1.623.669	54.287.830	**73.588,71**	1,98	30/04/2024	**5,92**	35,19	26,94	13,39	**CS**
Banco Santander	**4,285**	0,06	**1,35**	4,292	4,23	13.477.845	57.643.040	**66.392,96**	0,10	29/04/2024	**2,22**	4,93	3,33	13,37	**SAN**
BASF	**43,08**	0,53	**1,25**	43,275	42,5	1.523.788	65.543.400	**38.449,85**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,18	-11,69	**BAS**
Bayer	**29,085**	0,09	**0,29**	29,56	28,94	2.729.212	79.651.770	**28.573,80**	0,11	29/04/2024	**0,11**	51,32	24,96	-13,51	**BAYN**
BBVA	**9,4**	0,17	**1,82**	9,456	9,254	5.220.992	49.038.940	**54.174,88**	0,39	08/04/2024	**5,85**	11,28	6,83	14,27	**BBVA**
BMW	**82,72**	0,98	**1,20**	83,18	81,84	815.899	67.493.690	**52.471,05**	6,00	16/05/2024	**6,00**	115,35	77,98	-17,92	**BMW**
BNP Paribas SA	**61,36**	0,24	**0,39**	61,86	61,18	1.402.256	86.171.420	**69.386,54**	4,60	21/05/2024	**7,50**	73,08	52,82	-1,97	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**76,44**	0,52	**0,68**	76,78	75,68	407.000	31.091.390	**38.526,20**	2,10	10/06/2024	**2,75**	82,76	48,87	14,67	**SGO**
Danone	**60,72**	0,22	**0,36**	60,74	60,36	598.999	36.322.640	**41.262,52**	2,10	03/05/2024	**3,46**	63,80	50,59	3,48	**BN**
Deutsche Boerse	**195,2**	0,95	**0,49**	195,9	193,35	182.125	35.529.330	**37.088,00**	3,80	15/05/2024	**3,80**	195,90	152,60	4,66	**DB1**
DHL Group	**38,24**	0,49	**1,30**	38,36	37,82	1.195.608	45.658.920	**45.888,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,03	35,82	-14,75	**DHL**
Deutsche Telekom	**25,22**	0,07	**0,28**	25,34	25,19	6.439.512	162.561.300	**125.758,49**	0,77	11/04/2024	**0,77**	25,34	18,99	15,95	**DTE**
Enel	**6,591**	0,02	**0,32**	6,62	6,566	10.184.387	67.185.680	**67.008,59**	0,22	22/07/2024	**0,43**	6,93	5,47	-2,07	**ENEL**
Eni	**14,618**	0,12	**0,83**	14,672	14,458	7.711.496	112.497.300	**48.012,68**	0,25	23/09/2024	**0,94**	15,83	13,48	-4,76	**ENI**
Essilor	**211,6**	-0,60	**-0,28**	212,2	210,8	458.595	97.025.020	**96.769,07**	3,95	06/05/2024	**1,19**	214,90	159,68	16,52	**EL**
Ferrari	**419,2**	0,70	**0,17**	421,2	416,3	272.240	114.094.700	**75.512,60**	2,44	22/04/2024	**2,44**	421,20	268,20	37,35	**RACE**
Hermes Inter.	**2153**	32,00	**1,51**	2162	2110	50.789	108.964.400	**227.290,94**	21,50	02/05/2024	**0,70**	2.425,12	1.633,67	12,71	**RMS**
Iberdrola	**12,55**	0,20	**1,62**	12,565	12,39	12.428.778	155.204.100	**79.871,35**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,57	9,88	5,77	**IBE**
Inditex	**47,5**	0,91	**1,95**	47,5	46,46	1.942.850	91.313.270	**148.040,97**	0,77	31/10/2024	**1,05**	47,68	32,13	20,47	**ITX**
Infineon	**31,56**	0,02	**0,05**	31,755	31,355	1.959.526	61.859.150	**41.214,87**	0,35	26/02/2024	**0,35**	39,35	27,07	-16,51	**IFX**
ING	**15,888**	0,15	**0,94**	15,97	15,8	8.595.243	136.666.700	**52.484,13**	0,35	05/08/2024	**9,93**	17,24	11,43	17,46	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,614**	0,02	**0,47**	3,6385	3,603	38.511.584	139.485.200	**66.074,04**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,84	2,31	36,71	**ISP**
Kering	**261**	6,50	**2,55**	263,65	257,6	429.302	112.280.800	**32.212,82**	9,50	02/05/2024	**5,36**	507,90	246,70	-34,59	**KER**
L'Oreal	**385,7**	0,35	**0,09**	387,35	381,65	221.710	85.382.990	**206.332,49**	6,60	26/04/2024	**1,71**	461,85	372,00	-14,41	**OR**
LVMH	**674,5**	16,40	**2,49**	676,3	660,1	372.040	249.832.400	**337.345,58**	7,50	02/12/2024	**1,93**	886,40	611,50	-8,06	**MC**
Mercedes Benz	**60,7**	0,61	**1,02**	61,07	60,2	1.919.994	116.607.600	**60.226,54**	5,30	09/05/2024	**5,30**	77,45	55,08	-2,96	**MBG**
Munich Re	**462,9**	1,60	**0,35**	462,9	457,4	128.362	59.233.800	**61.917,64**	15,00	26/04/2024	**15,00**	473,60	351,80	23,41	**MUV2**
Nokia	**3,74**	0,05	**1,30**	3,7605	3,675	8.981.046	33.547.930	**20.994,48**	0,03	22/07/2024	**0,13**	3,80	2,70	22,54	**NOKIA**
Nordea	**10,58**	0,11	**1,00**	10,6	10,465	3.603.576	38.044.420	**37.089,11**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,69	-5,75	**NDA**
Pernod Ricard	**123,9**	1,00	**0,81**	124,9	123,2	502.388	62.243.040	**31.387,43**	2,35	17/07/2024	**4,03**	196,85	119,95	-22,44	**RI**
Prosus	**33,495**	0,31	**0,92**	33,51	33,05	1.512.964	50.542.740	**83.354,63**	0,14	31/10/2024	**0,60**	36,63	23,76	24,12	**PRX**
Safran	**196,5**	-0,50	**-0,25**	196,75	194,75	272.009	53.369.780	**83.956,70**	2,20	28/05/2024	**1,12**	218,90	142,32	23,23	**SAF**
Sanofi	**98,34**	-0,23	**-0,23**	98,76	97,68	727.450	71.493.180	**124.754,83**	3,76	13/05/2024	**3,82**	104,32	80,60	9,56	**SAN**
SAP	**197,24**	0,44	**0,22**	197,24	194,68	924.167	181.682.100	**242.310,17**	2,20	16/05/2024	**2,05**	197,68	120,26	41,41	**SAP**
Schneider Elec.	**223,75**	1,85	**0,83**	223,75	220,95	503.041	112.358.200	**128.796,55**	3,50	28/05/2024	**1,56**	239,00	134,38	23,09	**SU**
Siemens	**164,26**	1,06	**0,65**	164,58	162,56	631.340	103.512.400	**131.408,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	188,88	119,48	-3,33	**SIE**
Stellantis	**14,732**	0,37	**2,55**	14,804	14,404	10.605.882	155.609.800	**44.536,75**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	13,69	-30,35	**STLAM**
Total Energies	**62,92**	0,59	**0,95**	63,11	62,14	2.036.242	127.952.500	**150.862,00**	0,79	25/09/2024	**4,86**	70,11	56,46	2,14	**TTE**
UniCredit	**36,67**	0,33	**0,91**	36,82	36,41	6.187.949	227.042.100	**60.027,93**	1,80	22/04/2024	**1,78**	39,33	20,44	49,28	**UCG**
Vinci	**106**	0,50	**0,47**	106,4	105,2	483.196	51.206.050	**62.487,64**	3,45	15/10/2024	**4,25**	120,62	97,44	-6,77	**DG**
Volkswagen AG	**96,3**	1,04	**1,09**	97,2	95,7	886.383	85.527.780	**50.458,40**	9,06	30/05/2024	**9,00**	128,60	92,20	-13,86	**VOW3**
Wolters Kluwer	**151,1**	-0,10	**-0,07**	151,6	150,1	234.558	35.408.840	**37.550,79**	1,36	27/08/2024	**1,45**	157,60	107,00	17,40	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Agile Content	**3,46**	=	**=**	28	96,20	4,85
Albirana Prop	**17,6**	=	**=**	-	-	-37,77
All Iron RE I	**9,7**	0,65	**7,18**	2.115	20.515,50	-7,65
Alquiber Qlty	**8,9**	0,1	**1,14**	315	2.793,50	-14,56
Altia Consult	**4,7**	0,04	**0,87**	-	-	8,45
AM Locales Prop	**21,4**	=	**=**	-	-	-0,93
AP67	**4,92**	0,08	**1,65**	1.017	5.003,64	0,83
Arrienda Rental	**2,86**	=	**=**	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	**5,9**	-0,05	**-0,84**	3.552	20.450,05	48,75
Asturiana Lamin	**0,096**	=	**=**	1	0,10	-44,55
Atom Hoteles	**13,8**	=	**=**	-	-	28,97
ATSistemas	**3,62**	-0,16	**-4,42**	-	-	11,04
Axon Ptr Grp	**14,5**	=	**=**	-	-	-18,29
Barcino Prop	**1,06**	-0,01	**-0,94**	-	-	6
Biotechnol Ast	**0,313**	-0,002	**-0,63**	1.500	462,80	-20,45
Castellana Prop	**6,65**	=	**=**	-	-	2,33
Catenon	**0,86**	=	**=**	298	256,28	0,94
CLERHP Estruct	**3,86**	0,01	**0,26**	1.575	6.127,85	-8,33
Commcenter	**2,02**	=	**=**	-	-	-6,6
Corpfin CPR II	**0,059**	=	**=**	-	-	6,14
Corpfin CPR III	**0,218**	=	**=**	-	-	-22,06
Cox Enrg	**1,96**	0,17	**9,50**	13.656	26.030,76	-1,1
Domo Activos	**1,27**	=	**=**	-	-	-8,7
EiDF	**5,72**	-0,06	**-1,04**	17.327	98.332,96	-7,52
Elaia Invt Sp	**3,42**	=	**=**	-	-	-1,74
Endurance Motiv	**1,285**	0,075	**6,20**	14.290	17.987,89	-14,79
Energy Sol Tech	**3,21**	0,03	**0,94**	2.728	8.753,36	-31,47
Enerside Energy	**3,18**	=	**=**	-	-	-17,43
Excem Cap Ptr	**0,86**	=	**=**	-	-	-9,88
Facephi Biometr	**1,635**	-0,06	**-3,54**	806	1.321,26	-15,25
Gavari Prop	**33,6**	=	**=**	-	-	20,86
Gigas Hosting	**6,9**	-0,05	**-0,72**	-	-	-0,29
Gmp Property	**66**	=	**=**	-	-	19,61
GOP Properties	**15,2**	0,1	**0,66**	-	-	-0,66
Grino Ecologic	**1,44**	=	**=**	-	-	-6,67
Grp Greening 22	**6,6**	0,04	**0,61**	1.299	8.516,84	29,39
Hispanotels Inv	**5,9**	-0,05	**-0,85**	-	-	3,51
Holaluz-Clidom	**1,24**	=	**=**	9.439	11.595,18	-61,49
Inbest Pr VI In	**0,91**	=	**=**	-	-	-8,08
Inbest Prim VII	**0,775**	=	**=**	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	**9,9**	=	**=**	20	199,00	-0,5
Inmob Park Rose	**1,55**	=	**=**	-	-	1,32
Inmofam 99	**12,6**	0,2	**1,61**	397	5.002,20	-6,06
Intercity CF	**0,06**	0,003	**4,56**	4.713.361	275.741,49	-49,11
Invers Doalca	**25,6**	0,6	**2,40**	85	2.125,00	-2,34
Inversa Prime	**1,44**	=	**=**	-	-	16,26
ISC Fresh Water	**15,4**	-0,1	**-0,63**	-	-	-1,86
Izertis	**10,25**	-0,1	**-0,97**	600	6.140,00	12,75
JSS Real Estate	**8,6**	=	**=**	-	-	-6,74
Ktesios Real E	**16,4**	=	**=**	-	-	3,82
Labiana Health	**3,1**	=	**=**	501	1.553,14	148
LaFinca Glb Ast	**4,22**	=	**=**	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	**1,06**	-0,05	**-4,50**	52.779	55.328,57	44,16
Llorente Cuenca	**9,65**	-0,15	**-1,55**	-	-	15,57
Making Sci Grp	**8,2**	=	**=**	263	2.169,75	-17,54
Mistral Iber RE	**1,03**	=	**=**	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	**0,935**	=	**=**	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	**0,63**	0,01	**1,61**	460	289,80	-15,07
NBI Bearings Eu	**4,7**	-0,04	**-0,85**	-	-	-5,62
Olimpo RE	**1,03**	=	**=**	-	-	-3,85
Pangaea Oncolog	**1,79**	=	**=**	-	-	-7,07
Parlem Telecom	**3,4**	0,16	**4,94**	950	3.187,20	11,72
Plasticos Comp	**0,72**	0,03	**4,35**	7.000	5.040,00	-11,54
Proeduca Altus	**23,8**	2,8	**13,33**	1.378	32.527,60	22,09
Profithol	**0,424**	-0,004	**-0,93**	19.507	8.063,47	-67,33
Prov San Nac Gs	**15,8**	=	**=**	-	-	0,63
Quonia	**1,32**	=	**=**	-	-	-6,43
Revenga Ing	**2,64**	-0,02	**-0,75**	331	873,84	-11,33
Robot	**1,18**	-0,03	**-2,54**	-	-	-19,18
Serrano 61 Des	**21,4**	=	**=**	-	-	-0,93
Singular People	**3**	=	**=**	500	1.500,00	-11,76
Solucion Cuatro	**11,6**	0,7	**6,42**	74	814,00	55,71
Subs Art Intell	**0,238**	=	**=**	-	-	-91,87
Subs Art Intell	**0,139**	0,001	**0,43**	368.850	50.122,93	-43,66
Tarjar Xairo	**59,5**	=	**=**	-	-	-0,83
Testa Resid	**3,12**	=	**=**	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	**2,66**	0,06	**2,31**	6.806	17.728,72	42,86
Trivium RE	**42,4**	=	**=**	-	-	-2,76
Umbrella Gl Ene	**4,96**	0,02	**0,40**	16	79,04	-22,2
Urban View Dev	**6,9**	=	**=**	-	-	-2,1
Vanadi Coffee	**0,066**	0,001	**1,23**	139.302	9.498,17	-66,48
Vitruvio RE	**14,1**	-0,1	**-0,71**	-	-	4,44
Vytrus Biotech	**2,38**	-0,06	**-2,52**	-	-	27,96

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	**11.102,5**	152,80	**1,40**	77.977.980	723.507	9,90
Ibex 35 con div	**38.269,1**	526,60	**1,40**	77.977.980	723.507	13,50
Ibex Medium	**14.224,1**	106,80	**0,76**	1.915.908	14.554	4,98
Ibex Small	**8.507,5**	33,20	**0,39**	10.886.731	2.509	7,07
Ibex Top Div.	**10.493,2**	115,90	**1,12**	42.508.410	271.338	20,39
Ibex Growth Mkt.	**1.783,1**	7,70	**0,43**	1.612.881	456	1,85
Ibex 35 Banca	**815,6**	12,50	**1,56**	35.644.010	154.390	21,95
Ibex 35 Energía	**1.421,8**	14,20	**1,01**	14.442.721	190.877	-0,56
Ibex 35 Constr.	**2.027,0**	23,20	**1,16**	5.484.792	73.104	3,35
Bolsa Madrid	**1.091,4**	14,64	**1,36**	92.214.983	749.980	9,46
BCN Global 100	**907,0**	12,85	**1,44**	-	-	12,06
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	**4.871,41**	30,89	**0,64**	230.496.419	6.206.122	7,74
Dax (Fráncfort)	**18.421,69**	99,29	**0,54**	63.794.899	2.936.465	9,97
Cac 40 (París)	**7.502,01**	52,31	**0,70**	49.398.016	2.566.228	-0,55
FTSE MIB (Milán)	**33.266,32**	225,51	**0,68**	401.515.562	2.308.385	9,60
Aex (Ámsterdam)	**908,85**	3,18	**0,35**	40.725.162	1.522.136	15,51
PSI 20 (Lisboa)	**6.723,81**	67,91	**1,02**	60.660.329	78.078	5,12

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,107	0,005	0,408
Libras esterlinas x euro	0,853	0,001	-0,113
Yenes x dólar EE UU	146,530	-1,100	0,751
Yenes x euro	162,240	-0,560	0,345
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,770	-0,002	-0,298
Francos suizos x euro	0,955	0,000	-0,011
Yuanes chinos x euro	7,901	0,002	-0,019
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,136	-0,027	0,384
Libras esterlinas x yenes	0,526	0,002	-0,438

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.044,412
Reales brasileños	5,968
Pesos chilenos	1.023,420
Pesos colombianos	4.462,970
Pesos mexicanos	20,724
Soles peruanos	4,133
Pesos uruguayos	44,603
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,431
Coronas noruegas	11,698
Coronas danesas	7,462
Liras turcas	37,402
Rublos rusos	99,464
Zlotys polacos	4,268
Florints húngaros	394,630
Coronas checas	25,159
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,511
Dólares australianos	1,647
Rands sudafricanos	19,592
Dólares de Hong Kong	8,626
Rupias indias	92,555
Wons coreanos	1.477,27
Shekels israelíes	4,094
Dólares neozelandeses	1,816
Dólares de Singapur	1,449
Rupias indonesias	17.177,02
Ringgits malayos	4,836

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,040	0,009
3 años	2,658	-0,014
5 años	2,667	-0,016
10 años	3,075	-0,015
30 años	3,730	-0,015
FRANCIA		
1 año	3,046	-0,020
3 años	2,628	-0,012
5 años	2,658	-0,004
10 años	2,971	-0,010
30 años	3,490	-0,016
REINO UNIDO		
1 año	4,385	0,010
3 años	3,818	0,014
5 años	3,738	0,002
10 años	3,922	-0,004
30 años	4,458	-0,011
JAPÓN		
1 año	0,258	0,009
3 años	0,392	0,015
5 años	0,511	0,014
10 años	0,890	0,014
30 años	2,076	0,028
ITALIA		
1 año	3,113	-0,023
3 años	2,880	-0,037
5 años	3,077	-0,028
10 años	3,614	-0,019
30 años	4,232	-0,020
EE UU		
1 año	4,483	0,008
3 años	3,848	-0,006
5 años	3,741	-0,016
10 años	3,858	-0,025
30 años	4,112	-0,028

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9032	0,6164	1,1725	1,0468
Dólar	1,1072	1	0,0068	1,2983	1,1590
Yen	162,240	146,530	1	190,237	169,829
Libra	0,8528	0,7703	0,5257	1	0,8928
Franco suizo	0,9553	0,8628	0,5889	1,1202	1

Economía

La condena de los ayuntamientos en quiebra: hipotecarse más para pagar sus facturas

Hacienda ultima un paquete de ayudas de 404 millones para aliviar a los 66 municipios con mayor riesgo de sostenibilidad financiera

GINÉS DONAIRE
JAÉN

El Ministerio de Hacienda prepara un paquete de ayudas por valor de 404,1 millones de euros para 66 ayuntamientos del país, aquellos que soportan un mayor riesgo de sostenibilidad financiera. El objetivo es que puedan hacer frente al pago a proveedores, muchos de los cuales llevan varios años a la espera de ver sus facturas abonadas.

No es la primera vez que las entidades con las cuentas más maltrechas reciben un balón de oxígeno. Se trata, como ha ocurrido en otras ocasiones, de préstamos con cargo al Fondo de Ordenación del Fondo de Financiación a Entidades Locales, que alivia a los municipios y les permite saldar sus deudas con empresas y pequeños suministradores. A cambio, el Estado se convierte en el principal acreedor de estas localidades, que deberán devolver los importes prestados.

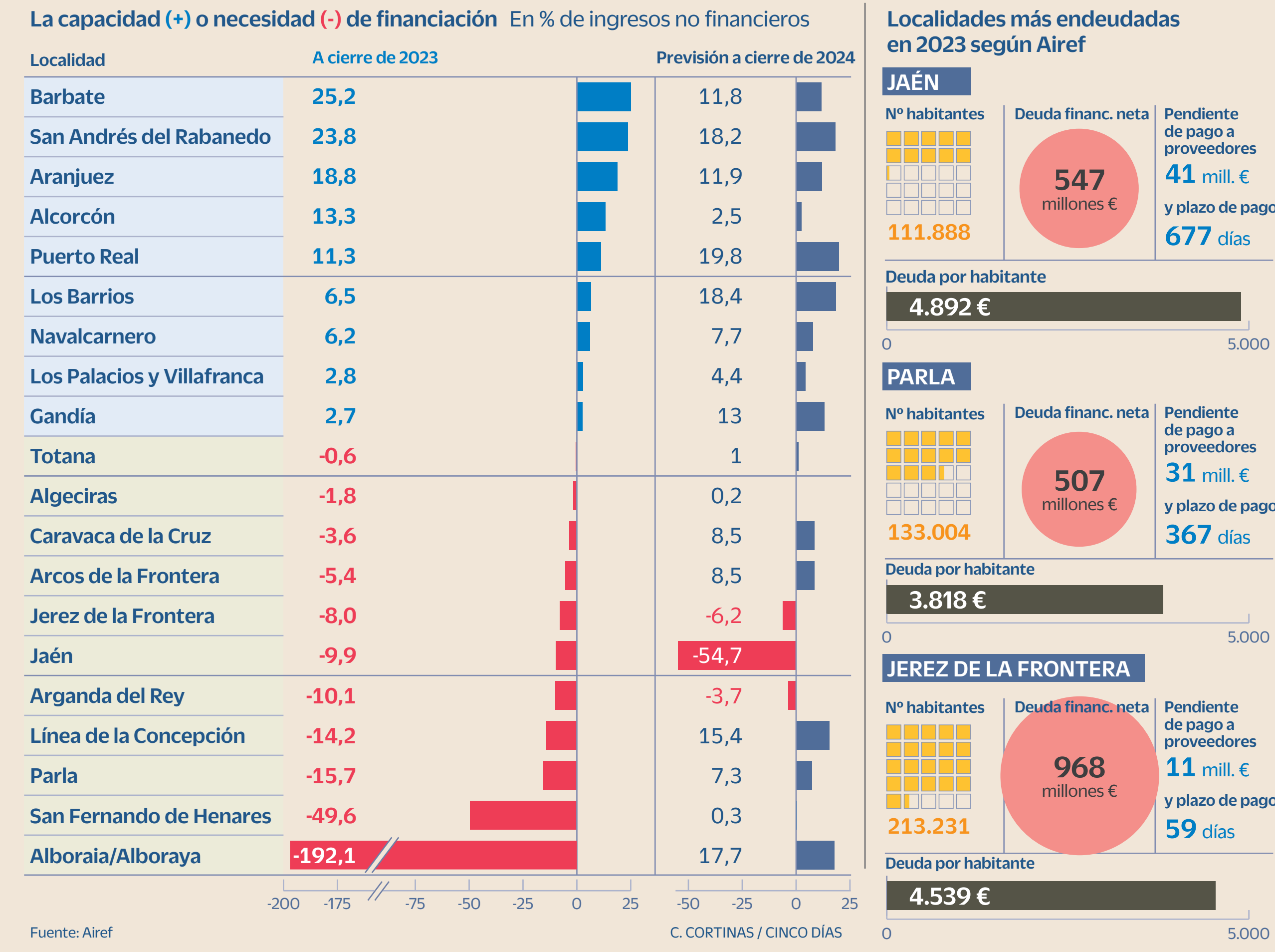
"Este dinero resta deuda comercial, pero suma más deuda financiera, lo que hipotecará aún más a los jiennenses", dice Francisco Martínez Garvín, concejal de Hacienda hasta finales del pasado julio del Ayuntamiento de Jaén, que aún no tiene sustituto en un municipio gobernado en coalición entre el PP y Jaén Merece Más (JM+). Es decir, la operación reduce las facturas pendientes con los proveedores, pero aumenta el pasivo financiero. Y es que mientras que el débito para pagar a proveedores o cumplir con sentencias judiciales se ha ido reduciendo en los últimos años gracias al rescate del Estado, la deuda financiera de los consistorios más rezagados no ha hecho más que aumentar, también alimentada por los efectos de los distintos planes públicos de pago a proveedores o los también llamados fondos de ordenación. La ventaja de estos mecanismos de financiación, explican en Hacienda, es que muchas de las deudas comerciales están vencidas y ya son exigibles y abre un riesgo judicial para los consistorios en esta situación, mientras que la deuda financiera con el Estado es a largo plazo, con un calendario de pagos más asumible e intereses más bajos.

Jaén, con 111.888 habitantes, es la ciudad que tiene una mayor deuda por habitante de entre los municipios con población superior a las 20.000 personas: 4.892 euros por vecino, según la estadística del Ministerio de Hacienda. Cerró 2023 con un volumen de pasivo financiero de 547 millones con un presupuesto de ingresos de cerca de 200 millones para 2024. A esta deuda se deben sumar otros 89 millones de obligaciones con proveedores que aún no han sido satisfechas, "una situación de extrema unción financiera", dice un portavoz de Jaén Merece Más, socio de del PP en el Gobierno municipal.

600 días de demora

También es el consistorio que más tarda en abonar las facturas a sus proveedores, con un periodo medio de pago por encima de los 600 días. En 2022, hasta llegó a superar los 900 días de demora. Según el plan del departamento dirigido por María Jesús Montero, recibirá 40 millones para el pago de las facturas pendientes (el 10% de todo el montante nacional).

La Autoridad Fiscal identifica a 22 ayuntamientos con problemas de sostenibilidad financiera. Los municipios con más problemas presupuestarios son Alboraia/Alboraya, Ayamonte, Alcorcón, Algeciras, Arcos de la Frontera, Barbate, Los Barrios, Caravaca de la Cruz, Gandía, Jaén, Jerez de la Frontera, La Línea de la Concepción, Puerto Real, Los Palacios y Villafranca, Maracena, San Andrés del Rabanedo, Aranjuez, Arganda del Rey, Navalcarnero, Parla, San Fernando de Henares y Totana.



Jaén es la que tiene más deuda por habitante de las grandes ciudades

Jerez de la Frontera y Parla completan el podio de los números rojos

La mayor parte de los problemas de estos municipios arrancó en la época del bum inmobiliario, hace casi dos décadas. Muchos se embarcaron en proyectos urbanísticos que no supieron gestionar cuando pinchó la burbuja. Muchas de estas ciudades aún acumulan una insoportable deuda que apenas les permite prestar el resto de servicios públicos con normalidad.

No obstante, expertos en financiación autonómica y local advierten de que también hay casos en los que se produce una insuficiente financiación estructural por parte del Estado. El caso de Jaén, aunque sea el más sangrante, no es el único. El segundo peldaño en el podio de los municipios de más de 20.000 habitantes con mayores números rojos lo ocupa Jerez de la Frontera, también en Andalucía, mientras que el tercero es para la madrileña localidad de Parla. Estos son los tres grandes consistorios que se encuentran en situación más crítica y presentan un mayor riesgo de sostenibilidad financiera, según alertó en su último informe la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef).

Los tres ayuntamientos presentan desde hace años una deuda descontrolada, calculada como deuda viva sobre ingresos corrientes: en los tres casos, la ratio supone más del 400% de sus ingresos, frente a la media nacional del 10,5%. En Jaén alcanzaba el 435% en 2023, según la Airef; en Jerez de la Frontera, el 461%, y en Parla supera el 633%. Además, de acuerdo con los datos de Hacienda, las tres localidades han incrementado su deuda por habitante en el periodo comprendido entre 2019 y 2023. El incremento ha sido de 896 euros, hasta los 4.539 euros por cabeza, en Jerez de la Frontera (214.294 habitantes); de 851 euros en Jaén (hasta los ya mencionados 4.892 euros cada residente), y en 719 euros en el caso de Parla (132.842 habitantes y una deuda per cápita de 3.815 euros a cierre del año pasado).

Con datos de este pasado mayo, Parla acumulaba facturas impagadas por más de 30 millones de euros y registraba un periodo medio de pago de

376 días, un plazo que ha ido creciendo en los últimos meses. Jerez, por su parte, ha rebajado de forma considerable el tiempo que emplea en pagar a sus proveedores.

En mayo tardaba 59 días, frente los más de 400 que registró en otoño del 2022, pero todavía tiene pendientes por pagar 11 millones de euros.

Peor año tras año

Para estos municipios, "la situación de riesgo de sostenibilidad empeora año a año", zanja en su informe la Airef, organismo independiente encargado de velar por las cuentas públicas. "Teniendo en cuenta su situación de máximo riesgo de sostenibilidad (situación crítica), la Autoridad Fiscal no detecta signos de mejoría", prosigue. Y añade: "En esta situación de endeudamiento incide de forma notable la deuda con el Estado por los mecanismos adicionales de financiación, al haber acumulado pasivos con acreedores públicos y privados que han sido financiadas a través de estos mecanismos".

Estas tres ciudades han podido rebajar su deuda con los proveedores locales gracias a los recursos proporcionados por el Estado que, sin embargo, se tendrán que reintegrar. No suponen una ayuda a fondo perdido, pues son préstamos que hay que devolver a un interés que el Gobierno central aún no ha especificado. Sí ha informado de que la amortización del principal del préstamo se iniciará en octubre de 2025 y se extenderá hasta el 31 de octubre de 2050 como máximo, una situación que llevará a los ayuntamientos a estar hipotecados durante mucho tiempo.

El exalcalde socialista de Jaén, Julio Millán, ha recordado que el Ejecutivo central ha aprobado en este mandato otras dos operaciones para atender las necesidades imperiosas del municipio andaluz, que desde 2012 no ha liquidado ningún año con superávit, salvo 2021, lo que ha "incidido negativamente en su situación", señala la Airef. Una de estas operaciones, a finales del año pasado, fue la reestructuración de la deuda municipal, de tal manera que los 20 millones de euros que le correspondía devolver al Estado fueron rebajados y quedaron finalmente en 6 millones. Y la segunda, más reciente, cuando el capital que debía afrontar de 22 millones de euros de Jaén se quedó finalmente en 10,5 millones.

Junto a ello, la liquidación positiva del sistema de financiación de 2022 –el cierre se hace después de dos años, y si las entidades locales han recibido menos de lo que han efectivamente ingresado, reciben una compensación– ha permitido al Ayuntamiento de Jaén recibir 7,3 millones extra, un resultado que se produce por vez primera tras la pandemia por la situación excepcional que atravesó.

El Gobierno local, de momento, no ha puesto en marcha ningún plan específico para reconducir las cuentas, salvo medidas de amortización de plazas de los empleados que se jubilen (la plantilla es ahora de 1.200 trabajadores). También acaba de anunciar la supresión de los complementos de productividad, una decisión que ha puesto en pie de guerra a los agentes de la Policía Local, que han advertido de que habrá servicios que no podrán prestar por falta de recursos. "El Gobierno de España prevé suprimir una parte multimillonaria de la deuda de Cataluña en aras de su supuesta singularidad, pero singulares somos todos", declaró el exconsejero jiennense de Hacienda para desempolvar el discurso del agravio al que, ocasionalmente, recurre el consistorio.

La Autoridad Fiscal no detecta signos de mejoría en las poblaciones más endeudadas

La mayor parte de los problemas de estas localidades arrancó en el bum inmobiliario

La deuda pública aumenta en 800 millones al día en junio hasta alcanzar el récord de 1,62 billones

El crecimiento, de 25.000 millones en el mes, se debe al calendario de emisiones del Tesoro ► La tasa de pasivo financiero sube hasta el 108,2% del PIB

LAURA DELLE FEMMINE
MADRID



Edificio del Banco de España, en Madrid. SAMUEL SÁNCHEZ

Tras registrar dos meses de descensos, la deuda pública volvió a engordar con fuerza en junio, según los datos de avance mensual publicados ayer por el Banco de España. El volumen creció en 25.000 millones de euros con respecto al mes anterior, a un ritmo de unos 830 millones al día, hasta situar el pasivo del conjunto de las Administraciones en un récord de 1,62 billones de euros, un 3,6% superior a la cifra del mismo periodo del ejercicio pasado. Este repunte mensual, muy marcado, tiene que ver con el calendario de emisiones de deuda del Tesoro Público, que suele ser más dinámico a principios de año y se va reduciendo en la segunda mitad del ejercicio, según explican en el Ministerio de Economía.

De hecho, en junio se llevó a cabo una emisión sindicada de bonos por 10.000 millones. En la estadística del supervisor bancario también destacan otros repuntes mensuales que se corresponden a otras emisiones del Tesoro. En febrero, por ejemplo, la deuda creció en casi 20.000 millones de un plumazo, y en unos 27.000 en junio del año pasado.

El programa de financiación del Tesoro estima unas emisiones netas, descontando los vencimientos, de 55.000 millones de euros para este año –inferiores en unos 15.000 millones a las del ejercicio anterior–, en un contexto en el que los tipos de interés siguen elevados pese al reciente recorte dictado por el BCE. De todas formas, es habitual que las emisiones reales se queden finalmente por debajo de lo estimado. Por ejemplo, el programa de financiación del Tesoro para 2023 se cerró con una emisión neta de 65.126 millones, por debajo de los 70.000 previstos.

Es así que, con los datos de avance disponibles del supervisor bancario, la ratio de deuda alcanzó en el primer semestre el 108,2% del PIB, un porcentaje ligeramente superior al dato de cierre de 2023 (107,7%) y que, sin embargo, está muy lejos de los máximos alcanzados durante la pandemia.

Entonces, el pasivo de las Administraciones públicas en cifras absolutas se ha ido inflando hasta batir, casi cada trimestre, nuevos récords. El mejor indicador para analizar la sostenibilidad financiera de un país es la ratio de deuda: esta empezó a descender desde el máximo del 120% del PIB, gracias al repunte de la economía tras la tormenta causada por el virus.

Ratio en descenso

Desde el Ministerio de Economía afirman que la ratio irá disminuyendo a lo largo de la segunda mitad del ejercicio, debido al avanzado ritmo de ejecución del programa de financiación, que implica un menor volumen de emisiones para lo que resta de año. Las previsiones oficiales del Gobierno sitúan la tasa de pasivo en el 105,1% para este año. Las estimaciones son del 103,6% del PIB para 2025, del 101,8% en 2026 y por debajo de la emblemática barrera del 100% (99,7%) en 2027.

"Es otro de los grandes objetivos de legislatura: en el año 2027, haber recuperado el espacio fiscal que consumimos como consecuencia de la respuesta a la covid", dijo el ministro de Economía y ex secretario general del Tesoro, Carlos Cuerpo, al presentar los pronósticos oficiales el pasado julio. La economía, por su parte, repuntará un 2,4% este año y un 2,2% el próximo –muy por encima de la media de la zona euro– si se cumplen los cálculos del Ejecutivo.

De momento, las principales casas de análisis y organismos nacionales e internacionales respaldan las previsiones del Gobierno. Bruselas estima que la economía española avanzará un 2,1% este año y la deuda bajará a los niveles previstos por Economía. En otoño, el Ejecutivo deberá presentar su plan de ajuste según los parámetros que marcan las nuevas reglas europeas, que ponen el foco en el control del gasto para que la deuda se encamine hacia una trayectoria descendente. En función de los términos en los que se cierre el acuerdo, el ajuste podría oscilar entre los 6.000 y los 9.000 millones al año.

Pese al repunte de la deuda en su conjunto, no todas las Administraciones han registrado incrementos en junio de la misma intensidad. El saldo de la deuda del Estado –el subsector con los números rojos más abultados– creció un 5,1% con respecto al año previo, hasta los 1,4 billones de euros, con un incremento interanual del 5,1%. En el caso de las comunidades autónomas, el aumento ha sido del 3,2%, hasta los 338.000 millones. La Seguridad Social experimentó el mayor repunte, del 9,4%, por un pasivo total de 116.000 millones de euros. Las corporaciones locales, que reúnen a Ayuntamientos, diputaciones y cabildos, entre otros, redujeron, en cambio, sus obligaciones financieras en un 0,7% (24.000 millones) frente al saldo que registraban en junio de 2023.

Las exportaciones españolas dan señales de desaceleración y caen un 2,4% hasta junio

Las empresas reducen la venta de bienes a países de la Unión Europea ▸ El déficit comercial disminuye un 3,6% ▸ Las importaciones también descienden, un 2,5%

DENISSE LÓPEZ
MADRID

Balance mixto para España: ha mantenido su resiliencia en el comercio exterior durante la primera mitad de 2024, pero se empiezan a percibir signos de desaceleración en comparación con el dinamismo del año pasado. Según los datos publicados ayer por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, las exportaciones de bienes alcanzaron los 195.105,5 millones de euros hasta junio, lo que supone un leve descenso del 2,4% respecto al mismo periodo de 2023. No obstante, también supone la segunda mejor cifra histórica para este semestre. Las importaciones también se redujeron un 2,5%, lo que dejó un déficit comercial –cuando las compras realizadas en el extranjero superan las ventas al exterior– de 15.822 millones de euros, prácticamente idéntico al registrado hace un año.

A pesar de la fortaleza mostrada por algunos sectores clave, como el de la alimentación, bebidas y tabaco, que logró un superávit de 10.609 millones de euros, o el sector automovilístico, con un superávit de casi 5.000 millones, la disminución de la demanda externa en mercados importantes como Alemania e Italia ha empezado a afectar a las ventas de las empresas españolas.

La cuantía de las operaciones no ha sido lo único que ha mermado, también lo ha hecho volumen. En concreto, se han vendido 1.918 millones de kilos menos que en la primera mitad de 2023, un 2% menos. Este retroceso se refleja en la limitada reducción del déficit comercial, que apenas ha caído un 3,6%. Por el contrario, el dinamismo del año pasado logró disminuir prácticamente hasta la mitad la tasa registrada en plena crisis inflacionaria.

El contexto internacional, marcado por la incertidumbre económica y las tensiones geopolíticas, ha frenado el impulso que las empresas españolas habían aprovechado durante el año pasado. Si bien en 2023 las exportaciones crecieron a un ritmo de dos dígitos, impulsadas por un incremento de precios, este año la situación es diferente. En junio, por ejemplo, las exportaciones apenas crecieron un 3,2% incluso eliminando los efectos estacionales, es decir, descartando los factores no económicos que influyen en el comportamiento de la estadística.

Optimismo del Gobierno

Por otra parte, las importaciones alcanzaron los 33.681,7 millones de euros, lo que representa una caída del 7,3% respecto al mismo periodo de hace un año. A pesar de ello, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, se mostró optimista: “El sector exterior español continúa mostrando su resistencia en el complejo contexto internacional”, escribió en un mensaje publicado a través de la red social X. Recordó además que en junio la economía registró “un superávit comercial no energético de 958 millones de euros, el mayor en los últimos 16 meses”.

El enfriamiento del sector exterior español ha sido más acuciante que en la Unión Europea, donde las exportaciones de bienes extracomunitarios han caído un 0,5% respecto al primer semestre de 2023, según los datos publicados la semana pasada por Eurostat.

Además, el bloque registra una balanza comercial más saneada gracias a que ha frenado las importaciones extracomunitarias (registra un descenso del 9,1%). Esto le ha permitido obtener un superávit de 95.900 millones de euros; mientras que hace un año apenas alcanzaba los 17.400 millones.

Este contraste se explica en parte por las diferencias en la estructura del comercio exterior. Mientras que España se enfrenta a una demanda externa más débil en mercados clave, la zona euro en su conjunto ha logrado mejorar su superávit gracias a una mayor disminución en el déficit energético y a la estabilidad en sectores como la maquinaria y los vehículos, que han logrado suplir en parte esa caída en las exportaciones.



Actividad en el puerto de Vigo. ÓSCAR CORRAL

Se han vendido 1.918 millones de kilos menos que en la primera mitad de 2023, un 2% de bajada

El déficit energético se ha recortado un 21,4% interanual

Sin embargo, no todo es pérdida de dinamismo para el país. El déficit energético se ha reducido un 21,4% interanual. Además, las exportaciones energéticas crecieron casi un 28% interanual en junio, el tercer mes consecutivo con crecimientos superiores al 20%, gracias sobre todo al buen comportamiento de las exportaciones de petróleo y derivados. Además, entre enero y junio, aumentó casi un 5% el número de exportadores regulares, lo que indica una cierta estabilidad y competitividad en el comercio exterior.

Europa, principal socio

El principal mercado sigue estando dentro de la Unión Europea, aunque se observa una leve caída respecto a los niveles de hace un año. Si en 2023 las compañías españolas vendían el 63,3% del total de sus exportaciones a los países vecinos, en esta ocasión es el 62,5%, según los datos del ministerio.

Se registró un superávit de 18.018,2 millones de euros con el bloque y Francia, Alemania, Italia y Portugal se mantienen como los principales destinos de las exportaciones, aunque se registran leves caídas respecto al nivel de ventas de hace 12 meses. Por el contrario, el intercambio con países extracomunitarios mostró mayor dinamismo y esto ha permitido reducir ligeramente el déficit comercial con estos países hasta situarlo en los 33.800 millones.

En cuanto al panorama nacional, algunas comunidades autónomas protagonizaron un desempeño notable en sus exportaciones. Canarias, por ejemplo, registró un crecimiento del 24,2%, seguida por Extremadura y Castilla y León, con incrementos del 14,0% y 8,4%, respectivamente.

La punta del iceberg / Manuel Alejandro Hidalgo

El fantasma del euroescepticismo: el papel de la trampa de la pobreza

La creciente desafección hacia el proyecto europeo podría tener sus raíces en el estancamiento económico de numerosas regiones del continente

En los últimos años, un fantasma se cierne sobre Europa: el euroescepticismo. Las recientes elecciones al Parlamento Europeo han puesto de manifiesto una tendencia que ya se vislumbraba en los diferentes comicios nacionales: los partidos extremistas, particularmente de extrema derecha, han ganado adeptos y representación política a pasos agigantados. Este fenómeno no se limita a unos pocos países. En algunos, estas formaciones han llegado a ganar elecciones recientemente. En otros, sus líderes ocupan el cargo de primer ministro desde hace tiempo, coqueteando peligrosamente con potenciales *adversarios* de Occidente.

Aunque se han propuesto diversas explicaciones para este fenómeno, un reciente estudio aporta una perspectiva novedosa y reveladora. El trabajo, liderado por Andrés Rodríguez-Pose –a quien considero el economista regional español más destacado y uno de los más prestigiosos a nivel mundial– sugiere una causa potencial que merece toda la atención. Así, Rodríguez-Pose y sus coautores argumentan que la creciente desafección hacia el proyecto europeo podría tener sus raíces en el estancamiento económico de numerosas regiones del continente, un fenómeno conocido como la “trampa de la pobreza”.

La trampa de la pobreza, ya sea para países o regiones, describe el caso de un círculo vicioso económico y social que perpetúa la falta de desarrollo pleno de sus economías. Podríamos decir que es un fenómeno caracterizado por una serie de factores interconectados que se refuerzan mutuamente, principalmente incentivos perversos, que mantienen a parte de la población atrapada en condiciones de privación relativa (precariedad). Entre estos factores se encuentran la falta de inversión en infraestructura y capital humano, instituciones débiles, dependencia de materias primas o de sectores de bajo valor añadido, y vulnerabilidad ante shocks externos.

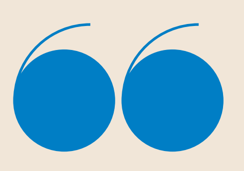
Dicha situación tiene derivadas relevantes. Por ejemplo, la escasez de recursos reduce o limita la capacidad del Estado para proporcionar servicios como la educación y la salud, lo que a su vez disminuye, como un círculo vicioso, la productividad de la fuerza laboral y frena el crecimiento económico. Cuanto menor es la productividad comparada con la de vecinos con mayor éxito, menores son los incentivos a la inversión extranjera y doméstica, perpetuando el ciclo. Y por ello, la falta de oportunidades económicas puede conducir a inestabilidad política y conflictos, exacerbando aún más los problemas existentes.

Romper este ciclo requiere intervenciones en muchos ámbitos, sostenidas en el tiempo, incluyendo reformas institucionales, inversiones estratégicas en sectores clave y colaboración internacional. Sin embargo, la complejidad y el arraigo de estos problemas hacen que superar la trampa de la pobreza sea un desafío formidable para muchas naciones y regiones.



Pleno del Parlamento Europeo. GETTY IMAGES

Lo que Rodríguez-Pose y coautores encuentran es que las regiones atrapadas en este limbo económico están virando hacia partidos euroescépticos en números cada vez mayores. Y lo que es más preocupante: cuanto más tiempo permanece la región en esta trampa, más fuerte es el respaldo a aquellos que prometen una alternativa al *statu quo* europeo.



La UE debe demostrar que puede ofrecer prosperidad y oportunidades a todos los rincones del continente y no solo a unas pocas regiones

Pero ¿cuáles son las principales causas de la trampa? Es evidente que dichas causas pueden ser tan numerosas como regiones estemos analizando. Sin embargo, podríamos enumerar algunas que podrían considerarse comunes. En primer lugar, la globalización y los avances tecnológicos, que durante mucho tiempo se vendieron como la panacea para todos los males económicos, han resultado ser un arma de doble filo. Mientras algunas regiones han florecido en esta nueva economía global, otras se han deslizado por un declive aparentemente irreversible.

Incapacidad para adaptarse rápido

Así, la desindustrialización ha golpeado con especial dureza a regiones que una vez fueron el centro productivo de Europa. Estas zonas, incapaces de adaptarse rápidamente a la nueva economía del conocimiento, se han visto atrapadas en un círculo vicioso de declive y fuga de talento. Sorprendentemente, no son solo las áreas tradicionalmente más pobres las que sufren; muchas de ingresos medios y altos también están luchando por mantener su relevancia económica.

En segundo lugar, la geografía también juega un papel crucial en esta ecuación. Algunas regiones se encuentran en desventaja por su mera ubicación, alejadas de los principales centros de actividad económica o con infraestructuras deficientes que dificultan su integración en las cadenas de valor globales.

En cuanto a España, podríamos decir que dicha trampa parece enlazar con el *éxito* de algunos sectores en los diferentes ciclos económicos experimentados desde inicios de siglo. Hace unas semanas, en esta misma columna, explicaba que el turismo, sector de gran valor para la economía española, podría crear incentivos perversos como la falta de formación para los jóvenes que viven en zonas con alta intensidad de este sector. Esto generaría a medio y largo plazo una dependencia a una actividad que exige poca formación media pero ofrece salarios que sirven como reclamo a pesar de dicha *subformación* (bajo coste de oportunidad). Dichos incentivos provocan la perpetuación de estos trabajadores en contratos en buena parte precarios y de bajos salarios al ser un sector de bajo valor añadido.

La Gran Recesión

En cuanto a la expansión previa a la Gran Recesión, España experimentó algo similar con un sector de la construcción que absorbió a buena parte de la oferta nueva de mano de obra que se integraba entonces al mercado laboral. La inmigración de aquella época lo hizo también bajo la sombra de dicho sector, cuyos salarios podrían parecer resultado de una burbuja financiera. Su colapso en 2008 dejó el campo laboral español como uno de batalla con bajas que difícilmente encontraron acomodo en un mercado de trabajo surgido tras las heridas de la crisis. La pérdida para la economía española fue inmensa, con consecuencias que aún hoy las sufrimos. Una trampa en toda regla.

La pregunta que queda flotando es si las regiones o países tienen las herramientas necesarias para reinventarse. El aumento del euroescepticismo sugiere que muchos ciudadanos creen que no es así. En este panorama, el desafío para los líderes europeos es mayúsculo. Deben encontrar formas innovadoras de revitalizar los sectores en declive sin dejar de impulsar la innovación y la competitividad global de la economía europea. Las políticas de desarrollo regional necesitan una revisión profunda, pasando de un enfoque de *talla única* (quien haya gestionado fondos europeos sabe de lo que hablo) a estrategias más personalizadas que tengan en cuenta las fortalezas y debilidades (y necesidades) específicas de cada región.

El tiempo apremia. Cada año que pasa con regiones atrapadas en el estancamiento es un año más de frustración que se traduce en votos euroescépticos. La UE debe demostrar que puede ofrecer prosperidad y oportunidades no solo a unas pocas regiones privilegiadas, sino a todos los rincones del continente. Debemos exorcizar al fantasma.

Manuel Alejandro Hidalgo es profesor de Economía Aplicada de la Universidad Pablo de Olavide y economista de EsadeEcPol.

Panorama internacional

Joe Biden pasa el testigo a Kamala Harris en la convención del Partido Demócrata

El presidente, que considera clave derrotar a Donald Trump para defender su legado, se va de vacaciones tras la primera jornada del cónclave de Chicago

Chicago

MIGUEL JIMÉNEZ
(EL PAÍS)

Joe Biden viajó ayer a Chicago para asistir a una Convención Nacional Demócrata muy diferente de la que había imaginado hasta hace solo un mes. El plan de vuelo del Air Force One contempla solo una parada de unas horas en la ciudad antes de poner rumbo a Santa Ynez, California, a casi 3.000 kilómetros de distancia, donde el presidente de Estados Unidos pasará el resto de la semana de vacaciones. Aun así, la fugaz presencia de Biden en la convención pasará a la historia: cede el testigo a su vicepresidenta, Kamala Harris, con el objetivo de derrotar en las elecciones del 5 de noviembre al republicano Donald Trump, al que el presidente percibe como una amenaza para la democracia y para Estados Unidos.

La inmensa mayoría de los más de 4.500 delegados que han acudido a la convención fueron elegidos en las primarias demócratas para nominar a Biden, de 81 años, como candidato. Sin embargo, tras el desastroso debate de Atlanta del 27 de junio contra Trump, el presidente acabó cediendo a las presiones de su partido y de la opinión pública. Tiró la toalla y dio su apoyo a Harris, a la que los demócratas ya nominaron oficialmente a través de teleconferencia hace dos semanas.

El relevo ha cambiado de forma radical la dinámica de la campaña, en la que la demócrata ha adelantado a Trump en las encuestas. Con Harris y con su candidato a vicepresidente, Tim Walz, la alegría, el entusiasmo y la energía se han instalado en el partido de una forma que los demócratas no recuerdan desde la campaña de Barack Obama de 2008.

Biden estaba llamado hace un mes a pronunciar el discurso de cierre de la convención, el de aceptación de su nominación, pero finalmente el partido le reservó la intervención estelar de la primera jornada, prevista para cerca de las 22.00 horas en Chicago (las 5.00 de la mañana del martes en la España peninsular). El programa electoral demócrata, publicado en su última versión este domingo, aún habla de que Biden se presenta para "terminar el trabajo" y menciona 20 veces un segundo mandato del presidente, lo que da idea de lo rápido que han virado los acontecimientos, aunque también de la escasa capacidad de reacción de los responsables de su edición.

Trump se mofó este lunes de ello en su red social: "En la plataforma demócrata recién publicada, mencionan el 'segundo mandato' del corrupto Joe Biden más de 20 veces. Esto demuestra que la plataforma [como se denomina al documento programático] no es tan importante para ellos cuando ni siquiera hacen el cambio", escribió.

El arranque de la convención se ha convertido en un homenaje al legado de Biden, de sabor algo agridulce para el presidente. Muchos de los que ahora elogian su legado en la convención son los mismos que le impulsaron a dar un paso a un lado hace solo unas semanas.

"Honraremos, por supuesto, al presidente Joe Biden. No estaríamos aquí sin él. Su récord histórico de logros con la vicepresidenta Harris a su lado no tiene parangón en ninguna presidencia de la historia moderna, y será un honor para nosotros destacar y mostrar sus logros", afirmó este lunes Alex Hornbrock, director ejecutivo de la convención, en la primera rueda de prensa del cónclave. "Los políticos se preocupan por las próximas elecciones, los estadistas se preocupan por la próxima generación", le elogió a Biden Cedric Richmond, copresidente de la campaña de Kamala Harris, en el mismo acto. "Como estadista pasa el testigo a la vicepresidenta Kamala Harris para que siga poniendo a este país por delante", añadió.

"Merece la pena que dediquemos unos minutos a reflexionar sobre lo mucho que han logrado avanzar Joe Biden y Kamala Harris. Como alguien que ha pasado 36 años en el Senado de Estados Unidos, Joe Biden sabía cómo crear coaliciones, cómo trabajar con los dos partidos, cómo servir al pueblo estadounidense. Él y su vicepresidenta de confianza, Kamala Harris, consiguieron aprobar y promulgaron más leyes importantes que ningún otro presidente en toda mi vida", dijo el senador Chris Coon, el otro copresidente de la campaña de Harris.

Último servicio

El presidente ha vivido resignado su renuncia, como un sacrificio personal, una especie de último servicio al partido y al país. Es el primer presidente que no se presenta a la reelección desde Lindon B. Johnson en 1968. Para que su inmolación cobre sentido, sin embargo, es necesario que Harris derrote a Trump y Biden está decidido a arrimar el hombro para ello. El viernes, en Hagerston (Maryland), le preguntaron cuál sería su mensaje de este lunes a los demócratas y contestó con una sola palabra: "Ganad".

Biden se retiraba a ultimar su discurso de la convención a Camp David, la residencia campestre del presidente en Maryland, donde preparó el debate que acabó con sus posibilidades de reelección. Se espera que haga una encendida defensa de los logros de su mandato, que son logros compartidos con Harris.

Durante su presidencia, la creación de empleo ha batido récords al calor de la recuperación de la crisis sanitaria y la tasa de paro se ha mantenido en niveles muy bajos –aunque la elevada inflación lo ha eclipsado–. Biden ha impulsado un histórico plan de infraestructuras y ha incentivado las inversiones en energías limpias y microprocesadores, dando un fuerte impulso al sector industrial con una política proteccionista. El presidente presume de las rebajas de precios de medicamentos que ha forzado, de sus medidas para aliviar la deuda estudiantil y de las destinadas a combatir comisiones abusivas de empresas y bancos, dentro de una política económica con la vista puesta en la clase media.

También saca pecho de su política exterior, especialmente de su liderazgo para ampliar y reforzar la OTAN en respuesta a la invasión rusa de Ucrania. La guerra de Gaza, sin embargo, ha sido uno de los factores que han contribuido a su desgaste y que aún empañan la unidad del partido.

Que Harris gane las elecciones es vital para su legado. Biden considera que Trump, con su retórica autoritaria y populista, es una amenaza para la democracia estadounidense. Desalojarle del poder fue su primer gran logro como presidente. Ahora tratará de que no vuelva a la Casa Blanca.

En sus más de 50 años de carrera, Biden nunca ha sido un político especialmente carismático. Sus mítines no congregan multitudes como las que suele atraer Trump y, ahora, Harris. La convención que lo nominó en 2020 se celebró de forma virtual por la pandemia. Su aparición en el United Center de Chicago de este lunes es un baño de masas en que el partido le rinde homenaje por toda su carrera acompañado de familiares y aliados. Sin embargo, cuando llegue el momento culmen de la convención, el discurso de aceptación de la nominación de Harris, Biden lo verá por televisión.



El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, y la candidata demócrata, la vicepresidenta Kamala Harris, en Upper Marlboro, Maryland. EFE

Muchos de los que elogian su gestión son los que le impulsaron a dar un paso al lado

Los socios de la UE dificultan el objetivo de Von der Leyen de una Comisión paritaria

La presidenta comunitaria había solicitado a los Gobiernos dos nombres, un hombre y una mujer, para el próximo Ejecutivo, pero 12 de 18 países optan por varones

Bruselas

MANUEL V. GÓMEZ
(EL PAÍS)

Ursula von der Leyen no va a tener fácil armar una Comisión Europea en la que haya equilibrio de género. Antes de irse de vacaciones, la recién reelegida presidenta remitió una carta a los Gobiernos nacionales para que, como muy tarde antes de acabar agosto, le enviaran sus candidatos para formar parte del próximo Ejecutivo de la Unión Europea. Les pedía que le mandaran dos propuestas, un hombre y una mujer, para así lograr un colegio de comisarios paritario. Pero hasta el momento la alemana se está encontrando con que los Estados solo mandan un nombre. Y este está siendo, muy mayoritariamente, el de un hombre.

Por ahora, se conocen las designaciones de 18 países de los 27 miembros de la UE: 12 varones por cuatro mujeres que han sido propuestas como comisarias, además de las dos ya elegidas para ocupar los dos cargos de la Comisión cuya designación corresponde al Consejo: la propia Von der Leyen, alemana, y la estonia Kaja Kallas, que será la alta representante para la Política Exterior de la UE hasta 2029. Con estas dos políticas, la lista de mujeres ya subiría a seis.

Todavía falta por conocerse la decisión de nueve capitales y la situación podría hasta invertirse. Algunas fuentes consultadas procedentes de capitales creen que, al menos, la situación podría equilibrarse cuando se conozcan las 25 designaciones. Sin embargo, también hay bastante presencia masculina en las quinielas que se publican en los medios de los Estados restantes: Lituania, Dinamarca, Portugal, Italia, Bulgaria, Rumanía, Chipre, Bélgica y Luxemburgo.

La alemana hacía una excepción en su petición: cuando la persona elegida fuera alguien que ya forma parte de la Comisión, se conformaría con una sola candidatura. Seis de los 16 Estados ya han decidido repetir. Y por esta vía también llegan más varones, por el momento cinco: Maros Sefcovic (Eslovaquia), Thierry Breton (Francia), Valdis Dombrovskis (Letonia), Olivér Várhelyi (Hungría) y Wopke Hoekstra (Países Bajos). En cuanto a mujeres, solo una, la croata Dubravka Suica. Una portavoz de la Comisión declina comentar "los anuncios individuales de cada Estado en este contexto". Recuerda, además, que "el plazo para que los Estados miembros manden su respuesta acaba el 30 de agosto". A partir de entonces se irá conociendo el reparto de carteras y, después, se pasará al proceso de ratificación en el Parlamento Europeo, que en su reglamento interno apunta explícitamente al "equilibrio de género" como una de las "cuestiones horizontales" que debe considerar sobre la estructura del Ejecutivo de la UE. La Comisión en conjunto debe contar con el respaldo mayoritario de la Eurocámara.

En este quinquenio que agoniza no hay un colegio paritario, si bien ha estado cerca al contar con la mayor presencia femenina en la historia. Comenzó con 16 hombres y 11 mujeres, que pasaron a 15 y 12 cuando dimitió el irlandés Phil Hogan por saltarse el confinamiento durante la pandemia y Dublín envió a Mairead McGuinness, la actual responsable de Estabilidad y Servicios Financieros.

Nunca es fácil lograr el objetivo de la paridad. Son los Estados los que tienen la potestad de designar al comisario o comisaria que representa a cada país de la Unión y eso hace que en las capitales se esté más pendiente de los equilibrios políticos internos que del género. Esta lógica, no obstante, siempre acaba por traducirse en una Comisión con más hombres. Desde el primer momento hubo capitales que advirtieron a Von der Leyen que no iban a atender su ruego, pese a que la norma dice que la jefa del Ejecutivo comunitario sí tiene un papel que jugar. Especifica el tratado que son "el Consejo de la UE, junto con la presidenta electa", los que adoptan la lista definitiva a ratificar por el Parlamento. Dublín fue una de esas capitales que desoyeron la petición de la presidenta, ya que anunció su nominación muy pronto: Michael McGrath, ministro de Finanzas en su país hasta finales de junio. Ha hecho lo mismo Polonia, el último Estado por el momento que ha hecho pública su decisión. El elegido ha sido Piotr Serafin, hasta ahora embajador representante ante la UE desde que Donald Tusk volvió al poder en Varsovia.



La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, después de ser designada por el Consejo Europeo para repetir en el cargo. AP

España no ha hecho oficial su candidata aunque nadie duda que será Teresa Ribera

Cinco repetidores

Tampoco España hará caso a la petición de la presidenta de la Comisión, aunque la candidata es mujer y favorece el objetivo del colegio paritario. Madrid todavía no ha hecho oficial la designación de la socialista Teresa Ribera, pero la decisión es pública y está tomada. La todavía vicepresidenta tercera del Gobierno es, por ahora, parte de la cuota femenina junto a Jessika Rosswall (Suecia), Henna Virkkunen (Finlandia) y Dubravka Suica (Croacia). En la masculina, junto a los cinco repetidores, McGrath y Serafin, están Magnus Brunner (Austria), Jozef Síkela (República Checa), Apostolos Tzitzikostas (Grecia), Glenn Micallef (Malta) y Tomaz Vesel (Eslovenia).

Además de los equilibrios internos, los Estados tratan de lograr carteras de peso con nombres conocidos en Bruselas a la hora de proponer futuros comisarios. El polaco Serafin, por ejemplo, fue jefe de gabinete de Tusk cuando el conservador ejercía como presidente del Consejo Europeo entre 2014 y 2019, y es muy respetado en la capital de la Unión. Ese ha sido el argumento que ha ofrecido Países Bajos para designar a Hoekstra. "Hay temas importantes para nosotros: la economía y el comercio", argumentó su nuevo primer ministro, Dick Schoof, para defender la designación de quien antes de ser comisario de Acción Climática fue ministro de Finanzas holandés.

También con el checo Síkela, independiente nombrado por un Gobierno conservador, se han utilizado argumentos parecidos. El ministro de Industria y Comercio se hizo un nombre en la capital comunitaria en los peores momentos de la crisis energética en la segunda mitad de 2022, cuando la República Checa presidía el Consejo de la UE. Entonces, como presidente de turno, le tocó hilvanar varios acuerdos exprés para capear la situación de urgencia y en Praga confían en que eso le sirva para lograr competencias en energía o economía.

Otra capital que aspira a una cartera más o menos parecida es Madrid. El prestigio de Ribera, como Síkela, creció mucho en Bruselas a lo largo de las negociaciones para resolver las urgencias de la crisis del gas y en la reforma del mercado eléctrico. El Gobierno español aspira a que la vicepresidenta pueda tener responsabilidad en el área del cambio climático y energía, abordando con su visión ecologista la transición hacia una economía libre de carbono en 2050. La propia Ribera lo explicitó en la campaña electoral.

No sería excluyente que ambos compartieran área o tuvieran responsabilidades complementarias, al modo que se ha visto durante este quinquenio, en el que había dos miembros del colegio de comisarios de familias políticas distintas trabajando en dosieres complicados. Sobre la reforma de las reglas fiscales, han estado el socialista italiano Paolo Gentiloni, titular de Economía y Finanzas, y el conservador letón Dombrovskis, vicepresidente de toda el área económica de la Comisión.

Esta puede ser una vía para que Von der Leyen logré encajar el puzle –no solo el de género– entre finales de agosto y comienzos de septiembre para contentar a muchos Estados miembros, porque son muchos los que han hecho pública la aspiración de que su comisario tenga responsabilidades en las áreas económica, financiera, presupuestaria, energética y climática.

Opinión

Sobre la regularización de los alquileres habitacionales

Por Raluca Budian. La nueva ley representa un esfuerzo ambicioso por regular un mercado complejo y dinámico

Investigadora posdoctoral del Instituto de Innovación Social de Esade y miembro del Observatorio de la Vivienda Digna

En abril de 2024 se aprobó el Decreto Ley 6/2024, una normativa ambiciosa destinada a regular los alquileres temporales y de habitaciones. Esta ley surge en un contexto de creciente preocupación por la escalada de los precios de alquiler y la accesibilidad de la vivienda en todo el país. Sin embargo, su implementación no ha estado exenta de controversias y desafíos, especialmente en lo que respecta a la protección de las personas vulnerables y el derecho a una vivienda digna.

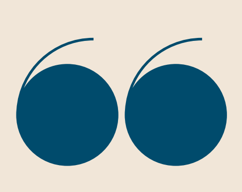
El decreto fue implementado con el objetivo de establecer límites claros en los precios en las zonas tensionadas, evitando así subidas descontroladas. Esta medida es una respuesta directa a la problemática que se ha observado en los últimos años, donde el aumento desmedido de los alquileres ha desplazado a muchos residentes en áreas urbanas como Madrid, Barcelona o Málaga. Según esta ley, los nuevos contratos de alquiler no pueden exceder el precio del contrato anterior durante los últimos cinco años. Además, la normativa obliga a incluir en los contratos de alquiler información detallada sobre el precio de referencia y la renta del último contrato, y prohíbe repercutir ciertos gastos al inquilino, como los de gestión inmobiliaria y formalización del contrato, siguiendo la ley de vivienda aprobada en 2023. También se ha creado un registro de viviendas de alquiler para mejorar la transparencia y detectar posibles irregularidades.



Carteles de venta y alquiler de pisos en el barrio de La Latina, en Madrid. OLMO CALVO

La ley tiene el potencial de proteger a las personas vulnerables al evitar las subidas descontroladas de precios y asegurar que los alquileres sean más accesibles. Sin embargo, su efectividad depende en gran medida de cómo se implemente y de que no disuada a los propietarios de alquilar sus propiedades.

Uno de los principales desafíos es la efectividad de la ley y sus posibles consecuencias económicas. Las sanciones por incumplimiento, que pueden llegar hasta 90.000 euros, han generado preocupación entre los propietarios. Temen que la nueva regulación incremente la burocracia y tenga repercusiones negativas en sus ingresos. Estudios anteriores como los de Morales-Pérez (2020), Mate-Sánchez-Val (2021) y el Instituto de Estudios Económicos y Sociales (2023) sugieren que la regulación estricta de los precios podría desalentar a los propietarios a poner sus propiedades en alquiler, reduciendo así la oferta disponible y exacerbando la escasez de viviendas. Por ejemplo, en Berlín se han implementado límites estrictos a los precios de alquiler. Sin embargo, la efectividad de estas políticas ha sido objeto de debate, con algunos estudios indicando que pueden reducir la oferta de viviendas y aumentar los precios en el mercado no regulado.



Incentivar a los propietarios con beneficios fiscales podría fomentar la oferta de viviendas a precios asequibles

Por otro lado, países como Canadá han adoptado un enfoque más flexible, combinando la regulación de precios con incentivos para la construcción de viviendas asequibles. Esta combinación de medidas ha demostrado ser efectiva en algunas regiones, equilibrando la protección de los inquilinos con el fomento de una oferta suficiente de viviendas.

La carga administrativa impuesta por la ley, que incluye la obligación de registrar contratos y realizar inspecciones técnicas, también puede ser un desincentivo significativo para los propietarios, ya que podría hacer que muchos prefieran mantener sus propiedades vacías o buscar alternativas fuera del mercado regulado. Asimismo, la prohibición y regulación estricta de los alquileres puede provocar un aumento en los precios de los alojamientos no regulados, afectando el equilibrio del mercado turístico y residencial. Esto podría llevar a una mayor segmentación del mercado, haciendo que los alquileres no regulados se vuelvan inaccesibles para las personas con menos recursos.

También la normativa busca evitar la gentrificación y asegurar que los residentes locales no sean desplazados por turistas o nuevos inquilinos con mayor poder adquisitivo. Esto es especialmente relevante en ciudades como Barcelona, donde el turismo ha tenido un impacto significativo en el mercado de la vivienda. La regulación puede ayudar a mantener una comunidad más diversa y equitativa, fomentando la integración social y la estabilidad. Al limitar la especulación inmobiliaria y regular el alquiler de habitaciones, se puede asegurar que los residentes de bajos ingresos tengan acceso a viviendas asequibles.

Para abordar eficazmente los desafíos emergentes y proteger a las personas vulnerables, es esencial que la ley sea flexible y se adapte a las circunstancias cambiantes del mercado inmobiliario. La colaboración entre el Gobierno, los actores del mercado inmobiliario y la sociedad civil será crucial para asegurar que las políticas de alquiler sean justas y efectivas a largo plazo. La nueva ley también ofrece oportunidades para innovar en políticas de vivienda. La promoción de contratos de alquiler a largo plazo y la creación de incentivos fiscales para propietarios que ofrezcan alquileres a precios asequibles son medidas que podrían complementar la regulación actual y mejorar su efectividad. Por ejemplo, incentivar a los propietarios con beneficios fiscales podría fomentar la oferta de viviendas a precios asequibles, mitigando así los efectos negativos de la regulación estricta. Además, promover la construcción de viviendas sociales y la rehabilitación de edificios antiguos para destinarlos al alquiler asequible podría ser una estrategia efectiva para aumentar la oferta de viviendas.

La nueva ley de alquiler de habitaciones representa un esfuerzo ambicioso por regular un mercado complejo y dinámico. Es fundamental que se ajuste continuamente para abordar los desafíos emergentes y garantizar que las personas más vulnerables tengan acceso a una vivienda digna. Un enfoque equilibrado y flexible será esencial para maximizar los beneficios y minimizar los inconvenientes, garantizando un mercado más justo y sostenible. Solo a través de una implementación efectiva y ajustes continuos se podrá asegurar que la ley cumpla con su objetivo de proteger a las personas vulnerables y promover el derecho a una vivienda digna para todos.



Operadores de la Bolsa de Nueva York. AP/LAPRESSE

¿Quién manda en el mercado de renta fija?

Por Sam Vereecke y Bernard Lalière. Un crecimiento débil y la reticencia a bajadas sostenidas de tipos es ideal para el crédito

CIO de renta fija / Responsable de crédito en DPAM

El mercado colectivo es el que determina el precio y el tipo de interés de los bonos del Gobierno. La Reserva Federal está jugando un juego bastante arriesgado al dejar que los mercados ajusten continuamente sus precios en respuesta a datos inesperados, en cualquier dirección. Los bancos centrales están dando muy poca información sobre su estrategia de política monetaria. Esto expone a los inversores, y finalmente a los agentes de la economía real, a oscilaciones potencialmente elevadas de los tipos en función de las interpretaciones de los datos, y a las implicaciones para la financiación y el consumo.

Los datos macroeconómicos todavía están sujetos a una gran incertidumbre y seguirán estándolo en el futuro previsible. Los bancos centrales necesitarán aprender a lidiar con esto y encontrar un mejor equilibrio entre la dependencia de los datos y la orientación futura.

¿Qué significa esto para el posicionamiento de la duración? Siempre hemos estado firmemente convencidos del objetivo final de los bancos centrales en el contexto actual: ralentizar la economía y normalizar la inflación. Sin embargo, estamos menos seguros del calendario y la velocidad a la que se producirán los recortes de los tipos de interés, dadas las grandes oscilaciones de las interrupciones y las intervenciones, pero el resultado final sigue siendo el mismo. También nos preocupa que el mantenimiento de una política monetaria demasiado restrictiva durante demasiado tiempo corra el riesgo de empujar el actual entorno de *Ricitos de oro* hacia una recesión.

En cualquier caso, los tipos de interés tendrán que bajar y la curva debería seguirles. Por tanto, reiteramos nuestra postura de sobreponderar la duración, con un sesgo al alza.

Crédito estable

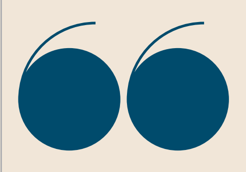
Formarse una opinión sobre la evolución de los diferenciales de crédito implica principalmente resolver una ecuación con varias variables que incorpora tanto una visión macroeconómica como una visión más fundamental sobre la fortaleza de las empresas para hacer frente a los vientos en contra.

Desde el ángulo macroeconómico, desde octubre del año pasado, los mercados de crédito europeos se han beneficiado de una mejora de las perspectivas, fomentando las esperanzas de una recuperación económica en Europa tras un periodo caracterizado por la caída de los PMI y la falta de confianza en la trayectoria de crecimiento. Este repunte del crecimiento se ve respaldado además por la normalización de la inflación, que no solo reduce la incertidumbre de los costes de los insumos, sino que también facilita nuevos recortes de los tipos de interés de los bancos centrales en los próximos trimestres.

Un crecimiento débil, pero en mejora, unido a la reticencia de los bancos centrales a embarcarse en un periodo sostenido de relajación monetaria, presenta un escenario ideal para el mercado crediticio. Un crecimiento débil, pero en mejora, no ha generado euforia entre los dirigentes empresariales, sino que refuerza un escenario prudente que hace hincapié en el fortalecimiento de los balances por encima de ambiciosos proyectos de fusiones y adquisiciones o de recompra de acciones.

La encuesta trimestral del BCE sobre préstamos bancarios en la zona del euro refleja especialmente bien esta situación. Muestra que los criterios de concesión de préstamos se han endurecido ligeramente, pero siguen una tendencia a la baja, mientras que la demanda de préstamos por parte de las empresas ha caído significativamente.

Los bancos señalaron que el nivel general de los tipos de interés, la incertidumbre geopolítica y los bajos niveles de inversión fija fueron las principales razones de este descenso de la demanda.



Preocupa que el mantenimiento de una política monetaria demasiado restrictiva empuje hacia una recesión

Balances sólidos

La lentitud de las políticas de relajación no ha constituido todavía un terreno fértil para el reapalancamiento de los balances a un coste atractivo. La consecuencia es muy clara: la calidad crediticia de la mayoría de las empresas está mejorando, como demuestran los cambios de calificación publicados por las agencias de calificación. Actualmente hay más subidas que bajadas. En este contexto, las expectativas de Moody's de una menor tasa de impago no son sorprendentes. Mientras que la tasa de impago se sitúa en el 3,7% a finales de abril, las previsiones de Moody's para el próximo año sugieren una tasa de impago cercana al 2,8% en mayo de 2025.

Y si hablamos del apetito inversor, además de fomentar el crecimiento, los mercados de crédito se están beneficiando de una fuerte demanda, que sigue sosteniendo el mercado tanto en grado de inversión (*investment grade*) como en alto interés (*high yield*). El estrechamiento de los diferenciales de crédito que comenzó a finales de octubre ha continuado sin cesar hasta la fecha.

En un contexto de mayor volatilidad de los tipos de interés, el apalancamiento, que se encuentra cerca de mínimos cíclicos a pesar de la ralentización del crecimiento de los beneficios, ha proporcionado un terreno fértil para los productos de diferenciales de crédito.

Como resultado, los diferenciales de crédito tanto en el sector de grado de inversión como en el de alto rendimiento se han estrechado continuamente desde octubre de 2023. Los mercados de crédito ya están valorando una mejora de las perspectivas, pero un periodo prolongado en el que los diferenciales de crédito coticen cerca de sus medias históricas sigue siendo el escenario base si persisten los factores mencionados.

¿Qué significa esto para el posicionamiento del crédito? Mantener una posición sobreponderada en esta clase de activos. En el mercado de *high yield*, aunque las valoraciones ofrecen menos margen de error, siguen proporcionando un repunte de los diferenciales que merece la pena en un contexto de estabilización del crecimiento económico. Además, el *high yield* sigue teniendo una duración inferior en comparación con el grado de inversión y ha demostrado ser una buena alternativa al mercado de renta variable cuando aumenta la volatilidad del mercado.

LIFESTYLE

‘Sniffers’: así son los drones ‘olfateadores’ para medir la contaminación marítima en Europa

Estos aparatos han realizado más de 200 mediciones de gases en tres despliegues en lo que va de año ▶ El programa tiene un presupuesto de unos cuatro millones de euros anuales

EUGENIA ANGULO
MADRID

La Agencia Europea de Seguridad Marítima (AESM) tiene en marcha un programa de drones a los que llaman *sniffers*, olfateadores, que miden *in situ* las emisiones de los barcos que cruzan las aguas europeas y también en puerto. Los drones vuelan hasta la pluma, la estela oscura y tóxica de gases de la quema del combustible, la atraviesan y toman muestras que analizan unos sensores de gases, óxidos de azufre y nitrógeno fundamentalmente, que llevan a bordo. Los drones pueden despegar desde buques o tierra firme en todo tipo de condiciones: mala mar, frío, calor, alta humedad y, ante la ausencia de un piloto humano y vulnerable, en medios extremos como la estela tóxica.

“Normalmente, los buques se inspeccionan cuando llegan a puerto y se puede comprobar qué tipo de combustible ha estado utilizando. La cuestión es que tienen múltiples tanques con múltiples combustibles, por lo que en puerto sigue siendo difícil averiguar cuál ha sido su comportamiento en alta mar. Con un dron se les puede pillar en el momento”, cuenta Leendert Bal, jefe del departamento de Seguridad, Protección y Vigilancia de la AESM.

Para medir las emisiones en rutas marítimas, la AESM utiliza helicópteros de tamaño medio, de unos 200 kilos, y cuadricópteros ligeros, de unos 15 kilos, para los puertos. También cuenta con 11 cuadricópteros ligeros que están *standby* a bordo de los buques de su flota de respuesta a vertidos de petróleo. Los helicópteros pueden estar en el aire unas seis horas –un piloto humano se cansaría mucho antes–, pero su alcance se limita a unos 40 km desde las estaciones de control por la necesidad de volar bajo para estar cerca de la pluma de los buques y por la sombra sobre la señal debido a la curvatura de la Tierra. Los cuadricópteros se mantienen unos 50 minutos en el aire. 30 minutos después de las mediciones de estos *sniffers*, el sistema de intercambio de información Thetis de la Unión Europea recibe un informe de emisiones que ayuda a los inspectores portuarios a seleccionar los buques que deben inspeccionar.

En lo que va de año, estos drones han realizado más de 200 mediciones de gases en tres despliegues: el canal de la Mancha, en una operación conjunta entre Francia y Bélgica; en el mar Báltico, a bordo de la patrullera Potsdam de la policía federal alemana, y en el puerto de Barcelona, bajo el control de la Dirección General de la Marina Mercante. También pueden estar equipados con otros instrumentos y servir para más tareas, por ejemplo, cámaras electroópticas para obtener pruebas fotográficas de la actividad de un buque o detectar vertidos, y cámaras infrarrojas térmicas para analizar la forma de la pluma, seguir la evolución de incendios, localizar personas en peligro durante el día o la noche... El programa tiene un presupuesto total de unos cuatro millones anuales.



Estos drones pueden despegar desde buques o tierra firme en todo tipo de condiciones: mala mar, frío, calor y alta humedad. SCHIEBEL

La cuestión de la contaminación marítima es un problema en ascenso. El 80% del transporte de mercancías del mundo tiene lugar por mar lo que genera el 13% de las emisiones anuales de óxidos de nitrógeno (NOx), el 12% de las de óxidos de azufre (SOx) y el 3% de los gases de efecto invernadero, además de partículas en suspensión. Según un estudio del Instituto de Salud Global de Barcelona (ISGlobal), habría sido responsable de unas 265.000 muertes prematuras en todo el mundo en 2020. Este número representa el 0,5% de la mortalidad mundial, lo que puede parecer poco, pero la previsión es que la demanda mundial de comercio marítimo crezca un 40% para 2050.

Natalie Mueller, epidemióloga ambiental del ISGlobal y autora del estudio, explica que las zonas costeras europeas parecen ser las más afectadas del mundo, “aunque también las más estudiadas, por su cercanía a rutas marítimas tan transitadas como el estrecho de Gibraltar, el mar Báltico o el mar del Norte”. Además, alrededor del 40% de los europeos viven a menos de 50 kilómetros de alguno de los mares que nos rodean.

La normativa de las emisiones es más estricta en el caso del azufre dada su alta toxicidad. La UE y la Organización Marítima Internacional limitan su contenido en combustibles marinos al 0,5%, y al 0,1% en las llamadas zonas ECA, zonas de control de emisiones. “Aunque nuestro programa de drones no confirma directamente el incumplimiento de la directiva de azufre, ayuda a las autoridades portuarias a seleccionar los buques que deben inspeccionarse y a proceder a las pruebas de laboratorio necesarias para posibles sanciones”, explica la AESM.

La contaminación marítima habría sido responsable de unas 265.000 muertes prematuras en el mundo en 2020, según el ISGlobal

La principal limitación del uso de drones es, precisamente, volar. Aún no hay ningún dron certificado en Europa y para poder alzar el vuelo necesitan permisos específicos que la Agencia Europea de Seguridad Aérea concede para cada operación. En la mayoría de los casos, los permisos se conceden con importantes limitaciones como tener que segregar el espacio aéreo, es decir, los drones no pueden volar junto a otras aeronaves y hay que bloquear una parte, algo así como poner una jaula imaginaria al cielo.

Para la AESM, “la normativa de la AESA se ha aplicado con éxito y eficacia en nuestras operaciones durante los dos últimos años, salvo en lo que respecta a la necesidad de segregar el espacio aéreo. Esto podría evitarse con sistemas de detección y evitación, pero, por desgracia, actualmente no están disponibles para drones”. Además, la normativa abarca solo las aguas europeas. A partir de las 12 millas náuticas desde las costas se entra en aguas internacionales donde se aplica el Convenio sobre Aviación Civil Internacional que data de 1944 y no está diseñado para una tecnología que entonces no existía.

Verano

Christie's y Sotheby's, un duopolio del arte en horas bajas

LUJO ▶ Las dos casas de subastas dominan un mercado de 65.000 millones de dólares, que deja atrás sus años récord y se adentra en una época de dudas y menores márgenes

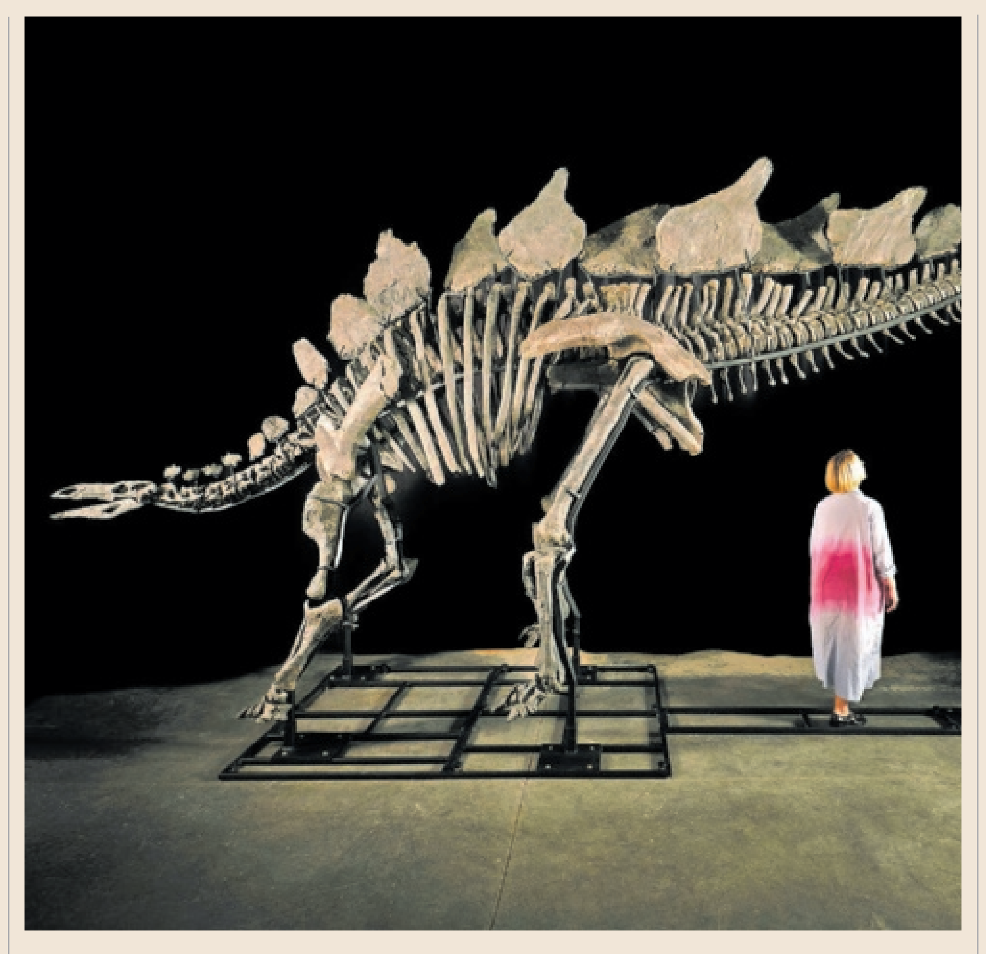
MIGUEL ÁNGEL GARCÍA VEGA
MADRID

Una de las imágenes que mejor trasladan la rivalidad entre las casas de subastas Christie's y Sotheby's es un tango. Hay momentos en los que uno de los bailarines ocupa el espacio del otro, a los pasos rápidos le suceden los lentos y, muchas veces, todo gira para terminar en idéntico lugar. Los ingresos del primer semestre de Christie's evidencian esos ritmos ralentizados. Facturó 2.102 millones de dólares (unos 1.920 millones de euros), un 22% menos que en el mismo periodo del año anterior. Pese al descenso, Guillaume Cerruti, consejero delegado de la firma de pujas, utiliza la palabra "resiliencia" para sostener los resultados.

Pero el pasado evidencia la falta de sincronía. En 2022, Christie's consiguió, gracias sobre todo a la venta de las colecciones de Thomas y Doris Ammann, Anne Bass y Hubert de Givenchy, alcanzar los 3.700 millones de euros en ese semestre inicial. Comparados con los datos que se acaban de conocer supone una caída del 40%. Y la empresa, al no cotizar, carece de la obligación de aportar sus números de ventas privadas. Un salvavidas en caso de brecha en el barco. Solo comentan que se "mantienen en un nivel alto". El consejero delegado de Sotheby's, Charles Stewart, sostenía el pasado mes de junio en Bloomberg que esta categoría rondaba, en su caso, los 1.500 millones de dólares.

Quizá no exista en toda la economía un duopolio más difícil de comparar. Christie's es propiedad del magnate y coleccionista galo François Pinault, mientras Sotheby's –cumple estos meses 280 años– pertenece al empresario franco-israelí, Patrick Drahi, quien en 2019 desembolsó 3.700 millones de dólares. Por sorpresa, la semana pasada el fondo soberano de Abu Dabi entraba con una participación minoritaria. Un portavoz de Sotheby's cuenta a *El País* que sus ingresos de mitad de ejercicio sumaron 2.340 millones de dólares. Un 11,3% más que su gran rival. Incluye 55 segmentos. Especialmente, arte, lujo, coches y propiedades inmobiliarias. El año pasado, Sotheby's facturó 7.900 millones de dólares.

Aunque esos números seguro que no se alcanzarán en 2024. S&P Global Ratings ha rebajado la perspectiva del rating de la deuda de Sotheby's de B a B- debido a "la tensión sobre la rentabilidad y la continuada caída del resultado bruto de explotación (ebitda)". La compañía, con presencia en 150 países, lo sabe y arriesga en los márgenes. Ha reducido las comisiones que cobra a los compradores. Del 27% al 20%. En Londres, por ejemplo, sus precios son más bajos que Christie's. Un 20% hasta los seis millones de libras y el 10% en piezas que superen esa cifra. "Y ya vemos un impacto positivo: fuerte demanda, altas tasas de venta y una mayor participación en subastas. El mes pasado vendimos un [fósil de] estegosaurio por 45 millones de dólares, diez veces su estimación", resume un portavoz.



El esqueleto del estegosaurio *Apex* subastado en Sotheby's por 45 millones de dólares. EFE

Sotheby's ingresó 2.340 millones de dólares en el primer semestre, un 11,3% más que su rival Christie's

La casa propiedad de François Pinault afirma que son suyas 6 de las 10 obras más caras vendidas entre enero y junio

Su rival no entra, por ahora, en esta estrategia. Mantiene, acorde con su web, tres tramos en la ciudad del Támesis. El 26% hasta 800.000 libras, un 21% entre 800.001 y 4.500.000, y a partir de ahí añade el 15% al precio de remate. Pese a todo, Christie's defiende que son suyas 6 de las 10 obras más caras vendidas durante el primer semestre.

Sin embargo, ni siquiera dos empresas capaces de dominar un mercado de 65.000 millones de dólares pueden escapar de la incertidumbre geopolítica, la ralentización económica y el miedo al riesgo incluso de sus privilegiados clientes. Aun así, el mundo del arte enfría sus números pero jamás las ambiciones. La estrategia resulta sencilla: perseguir el dinero. Ahora se acumula entre los mares de Asia y el Pacífico: China continental, Singapur, Corea del Sur, Hong Kong. Christie's inaugurará en septiembre su sede regional en el territorio semiautónomo chino. Un edificio (The Henderson) de cuatros pisos diseñado por el estudio de Zaha Hadid. La firma de François Pinault asegura "que en las ventas de primavera vendieron el 90% de los lotes" por unos 2.300 millones de dólares hongkoneses (270 millones de euros).

Batalla en Hong Kong

Sotheby's también estrena local en la antigua colonia británica. Un emplazamiento entre una boutique y una galería de arte. La autodenominada *Maison* de la casa de subastas ofrece decenas de objetos exclusivos en dos pisos situados en el distrito del lujo. "Un espacio hecho a medida y que encapsula el ADN de nuestro crecimiento futuro", resumen. También una evidencia de que Hong Kong todavía es el centro económico para ambas salas en Asia. El año pasado el negocio asiático trajo más de 1.000 millones de dólares por tercer año consecutivo al balance de Sotheby's. Una apuesta bajo un viento de vidrio. Porque Anders Petterson –responsable de la consultora londinense ArtTactic– narra que las ventas en Hong Kong de la sesión nocturna (la más prominente) cayeron en general un 40% durante la primera mitad del año.

Pero esto ocurre con el dinero reciente, el antiguo reside en los destinos habituales. En octubre se inaugura, en la intersección de Avenue Matignon y Rue du Faubourg, el nuevo Sotheby's París y en Nueva York comienza la construcción de su sede insignia en el emblemático edificio Breuer en Madison Avenue. Y la demografía está del lado de ambos rivales. La generación del milenio heredará la mayor cantidad de dinero de la historia. "El año pasado cerca de un 25% de nuestros postores pertenecía a la generación Z y mileniales", subrayan en Sotheby's. "Tenemos cuatro veces más apasionados a este mundo de entre 20 y 30 años que hace cinco". Ha llegado una nueva generación de coleccionistas que buscan desde arte ultracontemporáneo a óleos de Francis Bacon. La generación trofeo deja paso a jóvenes privilegiados que compran porque les gusta convivir con la rareza y el lujo.

El curioso bollo ‘preñao’ japonés de ostras y curry

GASTRONOMÍA ▶ La isla de Miyajima, cerca de Hiroshima, es célebre por la calidad de los moluscos bivalvos que se crían en sus aguas y que sus cocineros elaboran de múltiples formas

ÓSCAR LÓPEZ-FONSECA
ISLA DE MIYAJIMA

Si a un francés se le pregunta cuáles son las mejores ostras del mundo, citará seguramente las de Gillardeau o las de Cadoret. Si se le plantea la misma cuestión a un japonés, este asegurará con firmeza que son las que se cultivan en las costas de Miyajima, una isla situada a poco más de 10 minutos en ferri de la ciudad de Hiroshima. Este pedazo de tierra que emerge en el conocido como mar interior de Seto es célebre por acoger el santuario sintoísta de Itsukushima y su *tori* (puerta tradicional que da paso al templo y que en este caso está en el mar), por los ciervos *sika* que pasean tranquilamente por sus calles y, por supuesto, por sus ostras (*kaki*, en japonés).

A ella llegan a diario cientos de turistas locales y foráneos que, a la vez que visitan sus monumentos religiosos, prueban las múltiples formas de elaborar este molusco bivalvo que ofrecen sus restaurantes y puestos de comida. Incluso, pueden llevárselo como un peculiar souvenir gastronómico en diferentes conservas, a cada cual más original, para los paladares occidentales. Tan conocidas son las ostras de Miyajima que la isla celebra el segundo fin de semana de febrero –la que dicen que es la mejor época para degustarlas– un multitudinario festival dedicado a este manjar marino.

Estas ostras (de la especie *Magallana gigas*, denominada antes *Crassostrea gigas* y originaria de la costa asiática del Pacífico) se caracterizan por tener una concha pequeña, de 10 a 15 centímetros, que cobija paradójicamente en su interior una carne bastante grande. De textura firme y carnosa, su sabor es suave. Dicen que el secreto está en la tranquilidad del mar de la bahía de Hiroshima donde se crían, con pocas olas y mareas moderadas. También aseguran que les favorece la cercanía de la desembocadura del río Ota, cuyas aguas suavizan la salinidad del piélago y aportan nutrientes que favorecen el crecimiento del plancton del que se alimenta este molusco. Consumidas en Japón desde hace miles de años, su cultivo en este país se remonta al siglo XVI.



Puesto de venta de pan de curry con ostras en la isla de Miyajima. Ó. LÓPEZ-FONSECA

Probarlas en Miyajima es tan sencillo como ir a la calle Omotesando, la más comercial de la isla y situada entre el puerto donde atracan los ferris y su célebre santuario. Allí, numerosos puestos y restaurantes las ofrecen elaboradas de mil y una maneras. Las menos de las veces se ofertan crudas (*Namagaki*) para añadirles *ponzu* (una salsa que combina *yuzu*, vino y salsa de soja) y acompañarlas con un vaso de sake (el vino japonés de arroz). Mucho más habitual es encontrarlas cocinadas a la parrilla de carbón (*kakiyaki*), dentro de su concha, para que se cocinen en su propio jugo. En otras, hervidas en salsa de soja y con un toque picante, o marinadas en aceite, o simplemente al vapor (*kaki* no *mushiyaki*), o, incluso, gratinadas con alguna salsa.

Ideal para picar, este ‘kare pan’ es tierno y esponjoso por dentro con una corteza tostada y crujiente

También se sirven al estilo *kakifurai* (fritas tras rebozarlas en huevo batido y *panko*, el pan rallado con textura de copos, una de las formas más popular entre los japoneses de comer este molusco), en *kakimeshi* (plato de arroz en el que este se cuece en caldo de ostras y al que se añade algunas ostras) o también ocupando el lugar del pollo en los populares *yakitori* (brochetas). Como guarnición, las ostras se suelen servir acompañadas de arroz, verduras o tofu asado.

Sin embargo, una de las maneras más originales de probarlas es dentro de un *karē pan* (pan de curry). Este último es un tentempié muy popular en Japón consistente en un panecillo sazonado con curry que puede tener múltiples rellenos y que se reboza en *panko* antes de freírlo. Buscando similitudes con la gastronomía española, sería algo parecido a los bollos *preñaos* asturianos. En Miyajima, como no podía ser de otra manera, el relleno más característico es el de ostras. Los *karē pan* se ofertan a los viandantes en los mostradores apilados o ya colocados en envoltorios de papel listos para llevar y comer. Como aliciente para atraer compradores, junto al precio se destaca que cada uno de estos peculiares bollos tiene en su interior un par de ostras.

Ideal para picar durante la visita a la isla, el *kare pan* de ostras es un bollo tierno y esponjoso por dentro con una corteza tostada y crujiente. Todo ello envuelve un relleno en el que se aúnan el sabor a mar de este molusco y ese toque tan peculiar del curry, en una combinación sorprendente y atractiva... aunque seguramente algunos sigan prefiriendo las francesas de Gillardeau y Cadoret y otros modos más tradicionales de degustar este molusco bivalvo.

El Cap Roig Festival registra una asistencia de 48.500 personas en su 24ª edición

JULIÁN MARTÍN
MADRID

Raphael, Estopa, Diana Krall, John Fogerty (Creedence Clearwater Revival) o Andrés Calamaro son algunos de los nombres que han pasado por la localidad gerundense de Calella de Palafrugell, en plena Costa Brava, para participar en la vigesimocuarta edición del Cap Roig Festival, un evento organizado por el Grupo Clipper’s y CaixaBank entre el 12 de julio y el 16 de agosto. En total han sido más de 20 actuaciones de estrellas nacionales e internacionales que han cosechado una asistencia de 48.509 espectadores, colgando el cartel de entradas agotadas en ocho conciertos y alcanzando un índice de ocupación del 86%.

La directora de comunicación y relaciones Institucionales de CaixaBank, María Luisa Martínez Gistau, destacó que “tras 24 ediciones, el Cap Roig Festival sigue cosechando éxitos todos los años y es una cita clave de la agenda cultural del verano, con una programación de alto nivel en un marco incomparable como son los Jardines de Cap Roig”. Según Martínez Gistau, “el impulso del festival, que tiene un impacto directo muy positivo en la zona del Baix Empordà, responde al apoyo de CaixaBank a aquellos proyectos que implican un claro desarrollo de oportunidades en los territorios donde opera”.

El Cap Roig Festival volvió a contar este año con una noche solidaria. Una parte de la recaudación del espectáculo de *The Tyets* se destinará a un proyecto de la asociación El Trampolí, que trabaja con el objetivo de promover oportunidades para que las personas con discapacidad intelectual puedan tener un proyecto vital propio. En esta edición también se celebró el Cap Roig Mini, la iniciativa infantil y familiar del festival, que acogió el espectáculo de *El Pot Petit amb La Black Music Big Band*.

El evento cierra con una ocupación del 86% y cuelga el ‘no hay entradas’ en ocho conciertos

La experiencia del espectáculo se ha enriquecido con la oferta gastronómica

El director del Cap Roig Festival, Juli Guiu, destacó los resultados de esta edición: “Hemos logrado atraer a una gran cantidad de público y ofrecer una programación de altísima calidad. La experiencia se ha visto enriquecida no solo por los conciertos, sino también por la excepcional propuesta gastronómica y las iniciativas solidarias que hemos llevado a cabo. Nos enorgullece haber podido colaborar con El Trampolí y apoyar proyectos inclusivos que promueven la integración y el empoderamiento de personas con discapacidad intelectual”.

Álvaro Gross, el artesano que huyó de la ciudad para crear zapatos como en el siglo pasado



El zapatero artesano Álvaro Gross en su pequeño taller de Genalguacil, localidad malagueña que apenas cuenta con 500 habitantes. GARCIA-SANTOS

ARTESANÍA ▶ Dejó Marbella para irse al pueblo de Genalguacil, donde fabrica mocasines, sandalias o botines a base de cuero y fibras naturales

NACHO SÁNCHEZ
GENALGUACIL

En el taller hay decenas de cuchillas, un puñado de máquinas del siglo XIX, patrones de papel, herramientas de nombres imposibles y una buena colección de bobinas de hilo. La fragancia del cuero inunda los apenas 20 metros cuadrados escondidos en una calle sin salida del municipio de Genalguacil (Málaga, 413 habitantes). En el umbral de la puerta hay un azulejo con el dibujo de un hombre con un martillo y unos zapatos en la mano que lo dejan claro: aquí trabaja el zapatero del pueblo. Y no es uno cualquiera. Es un artesano que ejecuta con sus manos los casi 300 pasos necesarios para elaborar pares únicos. Camino de cumplir 50 años, Álvaro Gross ha encontrado en este municipio blanco de la Serranía de Ronda un mundo hecho a su medida. "No hay un sitio como este", asegura quien puede fabricar mocasines, botines, botas, sandalias o zapatos clásicos que duran toda la vida y compran clientes de medio planeta.

Las interminables curvas de la carretera recuerdan por qué Genalguacil es uno de esos pueblos que parece inalterable al paso del tiempo. Da igual subir por Sierra Bermeja que bajar desde Ronda: no hay una simple recta en todo el trayecto. "¿Es muy loco, verdad?", recalca Gross mientras abre la cápsula del tiempo que es el lugar donde trabaja desde primavera de 2020.

Su trayectoria vital para llegar a este destino también serpentea entre subidas y bajadas. Nació en Málaga y estudió para ejercer como creativo publicitario en Madrid, pero, tras dos años, decidió abandonar la profesión. A principios de siglo recorrió 8.000 kilómetros por España y Portugal para contactar con zapateros artesanos y montar una tienda en Marbella, que al principio no funcionó. Luego se surtió de un taller propio en Elda (Alicante) y el comercio arrancó. La crisis inmobiliaria de 2008 acabó con el negocio y se vio obligado a vender sus máquinas al peso. Después decidió formarse como zapatero y cuando todo volvía a ir bien, en 2017, le detectaron un tumor de 16 centímetros. Le dieron un 20% de posibilidades de supervivencia. Le operaron y la recuperación coincidió con el confinamiento. "Allí, en el silencio más absoluto, tirado en el sofá, me di cuenta de que no soportaba más la ciudad. Y me dije: 'Hoy cambio de vida'", recuerda.

Su ilusión era mudarse a Vejer de la Frontera, pero las restricciones sanitarias le impedían cruzar de provincia hasta Cádiz. Un amigo le habló de Genalguacil y le dio el contacto del alcalde, Miguel Ángel Herrera. Quedó con él tres días más tarde y alucinó mientras atravesaba la carretera que se adentra en Sierra Bermeja, paraje natural que entonces no había sufrido el gran incendio que arrasó 10.000 hectáreas en 2021. "Flipé", rememora. El regidor le enseñó una casa y Gross supo que había dado con lo que buscaba: "No quise ver ninguna más, me la quedé". Vendió su vivienda de Marbella, dijo adiós a 15 años de su vida y se mudó. Hoy Gross es el zapatero del pueblo. Hace los arreglos que le piden sus vecinos, la mayoría mediante trueque: un puñado de verduras del huerto, una docena de huevos recién puestos, fruta de temporada. "¿Hay algo mejor?", se pregunta.

Escena del pasado

Entre la enfermedad y la mudanza, Gross perdió alguno de sus antiguos compradores. Sin embargo, pronto recuperó otros y ganó nuevos entre los visitantes de Genalguacil, donde hay un Museo de Arte Contemporáneo y decenas de piezas artísticas por las calles gracias a los encuentros de arte que se celebran desde 1994. "La mayoría de quienes compran son extranjeros: valoran mucho más la artesanía", explica.

Con el delantal puesto y una cruz colgando del cuello, observarlo trabajar en su pequeño taller es como asistir a una escena del pasado en directo. Todas sus herramientas son antiguas y las viejas máquinas que utiliza –fabricadas en Alemania, Francia o EE UU– rondan los 100 años de antigüedad, con la excepción de alguna que se remonta al siglo XIX. Con ellas hace zapatos –unos cuatro o cinco al mes– que cumplen de sobra el manifiesto que el diseñador alemán Dieter Rams publicó en los años setenta: utilidad, innovación, estética, sostenibilidad y honestidad.

Gross toma 11 medidas a los pies de cada cliente, para lo que a veces se desplaza a ciudades como Marbella, Madrid o Sevilla, aunque muchos de sus compradores prefieren acudir a Genalguacil en persona. Luego arranca un proceso cercano a los 300 pasos para fabricar cada zapato. Ejerce de hombre orquesta porque aglutina todas las especialidades que hay alrededor de un calzado artesano: cortador de patrones, aparador, rebajador, montador o pulido final. De manera habitual utiliza piel de vaca curtida con productos naturales como corteza de árbol, quebranto, mimosa, aceite de oliva y cera de abeja, pero en ocasiones también usa cordobán, el cuero de la grupa del caballo. "Es mejor material, más duradero y también más caro". Los cordones están compuestos por fibras de cáñamo enceradas a las que también añade resina de pino. "Con un buen mantenimiento, estos pares duran toda la vida", dice Gross, para quien su trabajo es pura meditación: "Si no lo disfruto, lo dejo, me voy al río, veo a los vecinos o hago cualquier cosa y sigo más tarde".

Termina cuatro o cinco pares al mes, sus precios pueden llegar a mil euros y hay lista de espera para comprarlos

Casi toda su producción es de hombre, que es el trabajo que más le gusta y en el que se ha especializado, pero también recibe encargos para mujer. Zapato clásico, mocasines de invierno o verano y botines son los que más fabrica. También realiza sandalias, entre las que destaca un modelo a base de lino obtenido de sacos antiguos que adquiere en Francia. Los precios varían entre los 200 y los 600 euros –según el modelo– y, aunque alguno puede alcanzar los mil euros, la mayoría rondan entre 400 y 500. Todos están personalizados y cuentan con un sello del artesano bajo el talón, donde también se graban las iniciales del cliente. Algunos de sus trabajos los muestra en Instagram, una de las pocas formas de contactar con él. Para los encargos, eso sí, hay lista de espera: ya tiene trabajo hasta otoño.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

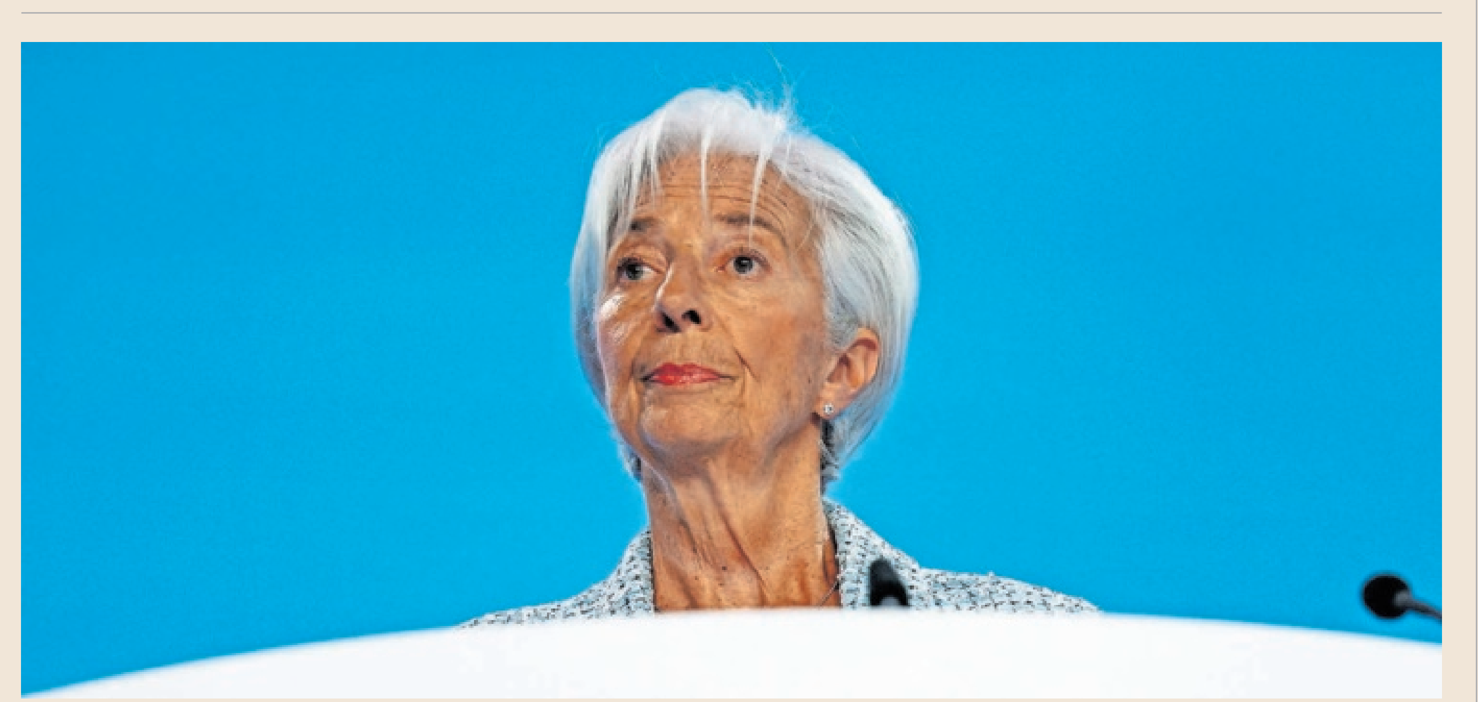
Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías
Martes, 20 de agosto de 2024

Breakingviews

Al BCE se le acaba el tiempo para reactivar la zona euro



La presidenta del BCE, Christine Lagarde, el pasado 6 de junio. REUTERS

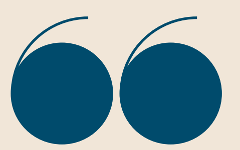
Lagarde se enfrenta a una difícil elección: mantener tipos elevados o recortar rápido para evitar una recesión

FRANCESCO GUERRERA

Fráncfort, tienes un problema. Las encuestas empresariales y la debilidad de Alemania sugieren que el crecimiento de la eurozona puede estar flaqueando. Sin embargo, con una inflación todavía elevada, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, se enfrenta a una difícil elección: mantener los tipos elevados para controlar la subida de precios o recortarlos rápidamente para evitar una posible recesión. La segunda opción parece la mejor.

Hasta hace poco, Lagarde parecía estar pilotando con seguridad la economía del bloque hacia un "aterrizaje suave", en el que la inflación volviera al objetivo del 2% del BCE y el PIB siguiera creciendo. Los 20 países que comparten el euro han crecido, en conjunto, un 0,3% trimestral durante los últimos seis meses. La producción se mantuvo incluso cuando la estricta política monetaria redujo la inflación a más de la mitad de la media del bloque del 5,4% del año pasado.

Ese panorama halagüeño se ve amenazado. Una encuesta realizada por S&P Global entre 5.000 empresas de la zona euro registró el crecimiento más lento de la región desde marzo. Y las empresas se mostraron menos optimistas sobre los próximos 12 meses desde enero. El índice ZEW alemán, que mide la diferencia entre el porcentaje de analistas del mercado financiero que esperan que la economía mejore y los que piensan que empeorará, se desplomó de 42 en julio a 19 en agosto. Es cierto que las economías más pequeñas, como España y Portugal, van mejor, pero Alemania representa casi un tercio del PIB de la zona euro.



Los inversores creen que el BCE entrará en razón y se embarcará en una senda de rebajas: apuestan por tipos del 2,5% en junio de 2025

Esto es un dilema para Lagarde, que en junio bajó los tipos por primera vez desde 2019, pero se ha negado a comprometerse a más recortes. Duda porque el BCE no está convencido de haber matado la inflación. Los teutones de línea dura de su consejo de gobierno apuntan al aumento de la inflación general en julio hasta el 2,6% desde el 2,5% de junio, y a la obstinadamente alta inflación de los servicios, que fue del 4% el mes pasado.

Lagarde tiene que elegir qué perspectiva es más aterradora: arriesgarse a una recesión manteniendo los tipos altos o arriesgarse a un repunte de la inflación reduciéndolos demasiado rápido. De los dos peligros, una recesión económica parece más preocupante. El largo periodo de tipos está ahogando el crecimiento. Los pagos netos de intereses de las empresas no financieras de la zona del euro están en su nivel más alto desde 2009, según BCA Research. El crecimiento del empleo también se está estancando, una señal preocupante para las finanzas de los hogares y el consumo doméstico.

Los inversores creen que el BCE entrará en razón y se embarcará en una serie de recortes. Apuestan por que los tipos de interés de la zona euro se sitúen en el 2,5% el próximo mes de junio, frente al 3,75% actual, según los precios de los derivados recogidos por LSEG. Para entonces, el BCE espera una inflación del 2,2% y un crecimiento anual del PIB del 1,4%: un "aterrizaje suave" de manual. Sin embargo, para llegar ahí, Lagarde tendrá que dar más empuje a la economía con tipos más bajos.

Alibaba y JD, dos maneras de afrontar crisis

HUDSON LOCKETT

Las distintas suertes de los gigantes del comercio electrónico de China muestran cómo están funcionando las variadas estrategias para afrontar la desaceleración del país. Alibaba, que depende de las ventas publicitarias, apuesta por nuevas tecnologías y productos. Su rival más pequeño, JD.com, vende directamente a los compradores y se está centrando en las cadenas de suministro para impulsar sus resultados. Suena mucho más fácil que la tarea de Alibaba de convencer a las empresas con problemas de liquidez para que gasten más.

Alibaba está invirtiendo en iniciativas para impulsar la actividad en sus webs y aplicaciones, incluidos los directos y nuevas herramientas de marketing, para defenderse de rivales de bajo coste. Pero las continuas apuestas del CEO, Eddie Wu, aún no han dado sus frutos: los vitales ingresos de gestión de clientes aumentaron solo un 1% en los tres meses hasta junio, a pesar de un crecimiento de "un solo dígito" en el valor de las transacciones.

El panorama es mucho más halagüeño para JD.com. El minorista ha sido considerado durante mucho tiempo como un perdedor por su modelo de bajos márgenes y operar su propia red logística. Pero ha conseguido atraer a los compradores con precios bajos y alta calidad, y su eficiente cadena de suministro está dando sus frutos. En el segundo trimestre, marcó un récord de ganancias de 14.500 millones de yuanes.

Los esfuerzos de Alibaba aún pueden dar resultados. Los analistas prevén que el crecimiento de los ingresos de la unidad china de comercio vuelva a ser de dos dígitos en el ejercicio que finaliza en marzo. Esto, sumado a un programa récord de recompra de acciones, ayuda a explicar por qué las acciones han superado a las de JD este año. La cotización de Alibaba en Nueva York es de 9 veces los beneficios previstos para los próximos 12 meses, frente a las 7 veces de su rival.

Aun así, Wu afronta una tarea hercúlea: conseguir que las empresas aumenten sus presupuestos publicitarios en un momento de perspectivas económicas tibias. Las ventas minoristas en China aumentaron un 2,7% interanual en julio, una mejora respecto al 2% de junio, pero aún muy por debajo de la media quinquenal del 4,4%. La caída de los precios de la vivienda siguen lastrando la confianza. No es el peor de los tiempos, ni mucho menos, pero tampoco es el mejor.

REUTERS BREAKINGVIEWS
Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Pierre Lomba, es responsabilidad de CincoDías.